



| Valor | País | 29/02/24 | Cambio semana | 2024 (%) | Dvndo (%) | PER |
|-----------------------|----------|-----------|---------------|----------|-----------|-----|
| Renta variable | | | | | | |
| IBEX 35 | España | 10.001,30 | -1,4 | -1,0 | 4,1 | 10 |
| CAC 40 | Francia | 7.927,43 | 0,2 | 5,1 | 2,8 | 14 |
| DAX | Alemania | 17.678,19 | 1,8 | 5,5 | 3,1 | 13 |
| FTSE MIB | Italia | 32.580,94 | 0,7 | 7,3 | 4,1 | 8 |
| FT100 | UK | 7.630,02 | -0,7 | -1,3 | 4,0 | 11 |
| DJ Eurostoxx 50 | Europa | 4.877,77 | 0,5 | 7,9 | 2,9 | 14 |
| STOXX 600 | Europa | 494,61 | -0,1 | 3,3 | 3,2 | 14 |
| S&P 500 | EE.UU. | 5.069,76 | -0,3 | 6,3 | 1,4 | 21 |
| Nikkei 225 | Japón | 39.208,03 | - | 17,2 | 1,6 | 23 |
| MSCI World | Mundial | 3.322,64 | -0,2 | 4,8 | 1,9 | 19 |

| | | | | | | |
|------------------------|--------|------------|------|------|-----|----|
| Bolsa emergente | | | | | | |
| Bovespa | Brasil | 134.185,24 | 3,2 | 0,0 | 5,2 | 9 |
| Sensex | India | 72.500,30 | -0,2 | 0,4 | 1,2 | 21 |
| Hang Seng | HK | 16.511,44 | 0,1 | -3,1 | 4,2 | 9 |
| Moex | Rusia | 3.256,80 | 3,7 | 5,1 | 5,7 | 3 |
| CSI 300 | China | 3.516,08 | 0,8 | 2,5 | 2,7 | 13 |
| MSCI EM | EM | 1.020,94 | -0,8 | -0,3 | 2,7 | 14 |

| | | | | | | |
|-----------------------------------|--|-------|-------|-------|-----|----|
| Principales valores IBEX35 | | | | | | |
| BANCO SANTANDER | | 3,85 | 0,8 | 1,7 | 4,6 | 6 |
| INDITEX | | 41,01 | 0,5 | 4,0 | 1,9 | 24 |
| TELEFONICA | | 3,79 | 3,0 | 7,3 | 7,9 | 10 |
| BBVA | | 9,19 | -1,2 | 11,7 | 5,9 | 7 |
| IBERDROLA SA | | 10,62 | -2,9 | -10,5 | 4,9 | 14 |
| INTL CONS AIRLIN | | 1,73 | -1,7 | -3,0 | - | - |
| AMADEUS IT GROUP | | 54,38 | -11,3 | -16,2 | - | 20 |
| FERROVIAL SE | | 34,65 | -2,3 | 4,9 | 2,1 | 47 |
| REPSOL SA | | 14,73 | 7,6 | 9,5 | 6,2 | 5 |
| CAIXABANK SA | | 4,17 | 1,7 | 11,9 | 9,1 | 6 |
| REDEIA CORP | | 14,70 | -2,2 | -1,4 | 6,8 | 16 |
| ACS | | 37,94 | 3,3 | -5,5 | 5,2 | 16 |
| GRIFOLS SA | | 7,58 | -29,8 | -50,9 | - | 9 |

| Valor a: | 29/02/24 | 22/02/24 | 29/12/23 |
|--------------------------------------|----------|----------|----------|
| Rentabilidad Bono 10 años (%) | | | |
| España | 3,29 | 3,35 | 2,99 |
| Alemania | 2,41 | 2,44 | 2,02 |
| Reino Unido | 4,12 | 4,11 | 3,54 |
| EE.UU. | 4,25 | 4,32 | 3,88 |
| Japón | 0,71 | 0,72 | 0,61 |

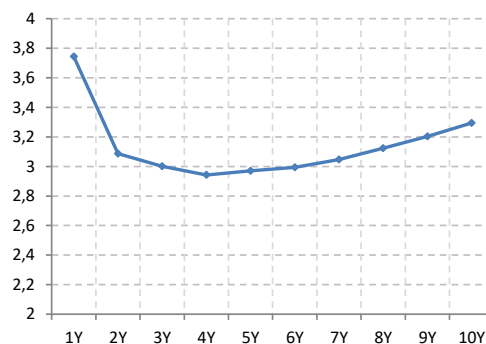
| | | | |
|--------------------------------------------|------|------|-----|
| Spreads de crédito (puntos básicos) | | | |
| España | 88 | 91 | 97 |
| Itraxx Europe | -171 | -167 | 58 |
| Itraxx Xover (HY) | -13 | -22 | 310 |

| | | | |
|----------------|--------|--------|--------|
| Divisas | | | |
| EUR-USD | 1,08 | 1,08 | 1,10 |
| EUR-GBP | 0,86 | 0,85 | 0,87 |
| USD-JPY | 150,12 | 150,53 | 141,04 |
| EUR-CHF | 0,96 | 0,95 | 0,93 |

| | | | |
|-----------------------------|------|------|------|
| Materias Primas (\$) | | | |
| Brent | 84 | 84 | 82 |
| Oro | 2083 | 2024 | 2063 |
| Cobre | 386 | 390 | 382 |

| | | | |
|------------------------|----|----|----|
| Volatilidad (%) | | | |
| VIX | 13 | 15 | 12 |

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Continúa la fiesta en los mercados de renta variable

Febrero concluyó con datos muy positivos para las principales bolsas mundiales, incluyendo no sólo los mercados desarrollados (Estados Unidos, Europa y Japón), sino también la mayoría de emergentes (a excepción de México), con China recuperando (más de un 8%) buena parte de las pérdidas acumuladas como consecuencia de la falta de apoyo internacional tras la adversa vuelta a la "normalidad" post covid.

Al otro lado del Atlántico, el mes fue especialmente positivo para los valores de crecimiento, con el Nasdaq Composite subiendo alrededor de un 6% (en divisa base), mientras el S&P lo hacía un 5% y el Dow Jones Industrial subía más de un 2%. La última semana del mes fue, en general, bastante volátil para los mercados mundiales, destacando el buen comportamiento del Nasdaq (1,74%), gracias especialmente a la sesión del viernes, y del Nikkei 225 (2%). El índice japonés acumuló en el mes una revalorización del 8% (en divisa base) y continúa desmarcándose como el mercado más alcista del año.

La inflación sigue cayendo, pero despacio

La semana estuvo marcada por los datos de crecimiento e inflación. Por un lado, conocimos la segunda lectura de previsión del PIB americano correspondiente al cuarto trimestre de 2023: un 3,2% vs el 3,3% de la primera lectura; lejos del 4,9% del trimestre anterior, no obstante, mostrando todavía una gran resiliencia de la economía americana. El menor dato refleja sobre todo una caída de la inversión privada en inventarios, compensada, en parte, por el gasto, tanto de la partida gubernamental como de los consumidores.

En cuanto a la inflación, se publicó el indicador de precios de Estados Unidos preferido por la FED a la hora de tomar sus decisiones de política monetaria, el PCE (gasto en consumo personal). Se cumplió la previsión realizada por el consenso, al reducirse en enero dos décimas vs el mes anterior, hasta el 2,4%. Por lo que se refiere a la subyacente, ésta se situó en el 2,8%, una décima menos que en diciembre. En Europa también tuvimos datos de precios, en este caso el IPC de la eurozona, que finalmente se situó una décima por encima de la estimación, en el 2,6%, vs el 2,8% de diciembre. En cuanto a la subyacente, ésta se ralentizó menos de lo esperado, hasta el 3,1%, frente al 2,9% del consenso.

La lectura hecha por el mercado es que, aunque los precios continúan descendiendo, lo hacen lentamente, lo que podría retrasar las primeras bajadas de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales. No obstante, las declaraciones de algunos miembros de la FED a finales de semana, a favor de varios movimientos a la baja este año, volvieron a impulsar el mercado, sobre todo el americano, y especialmente la parte ligada a crecimiento (Nasdaq).

Y si febrero fue positivo para la renta variable, en renta fija continuamos viviendo momentos de volatilidad, derivada de la incertidumbre en torno a las próximas decisiones de los Bancos Centrales. Las tirs de los bonos continúan tensionadas, con el bono americano a 10 años oscilando entre el 4,3% y el 4,18% durante la semana, y el bono alemán a 10 años alcanzando niveles del 2,46%.