



Valor	País	08/03/24	Cambio semana	2024 (%)	Dvndo (%)	PER
<b>Renta variable</b>						
IBEX 35	España	10.305,70	2,4	2,0	4,0	11
CAC 40	Francia	8.028,01	1,2	6,4	2,8	14
DAX	Alemania	17.814,51	0,4	6,3	3,1	13
FTSE MIB	Italia	33.403,80	1,4	10,1	4,0	9
FT100	UK	7.659,74	-0,3	-1,0	4,1	11
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.961,11	1,4	9,7	2,9	14
STOXX 600	Europa	503,26	1,1	5,1	3,2	14
S&P 500	EE.UU.	5.157,36	0,4	8,1	1,4	21
Nikkei 225	Japón	39.598,71	-	18,3	1,6	23
MSCI World	Mundial	3.391,26	0,8	7,0	1,9	19

<b>Bolsa emergente</b>						
Bovespa	Brasil	134.185,24	4,0	0,0	5,3	9
Sensex	India	-	-	-	1,2	21
Hang Seng	HK	16.353,39	-1,0	-4,1	4,2	9
Moex	Rusia	-	-	-	5,7	3
CSI 300	China	3.544,91	0,2	3,3	2,7	13
MSCI EM	EM	1.037,09	1,2	1,3	2,7	14

<b>Principales valores IBEX35</b>						
BANCO SANTANDER		3,99	3,8	5,6	4,4	6
INDITEX		40,67	-0,8	3,1	2,0	23
TELEFONICA		3,85	1,4	8,8	7,7	10
BBVA		9,90	7,8	20,3	5,6	7
IBERDROLA SA		10,99	3,4	-7,5	4,7	14
INTL CONS AIRLIN		1,79	3,5	0,3	-	-
AMADEUS IT GROUP		57,30	5,4	-11,7	-	20
FERROVIAL SE		35,16	1,5	6,5	2,0	50
REPSOL SA		14,42	-2,1	7,2	6,2	5
CAIXABANK SA		4,37	4,7	17,2	8,9	7
REDEIA CORP		15,39	4,7	3,2	6,5	16
ACS		39,07	3,0	-2,7	5,0	16
GRIFOLS SA		8,30	9,4	-46,3	-	9

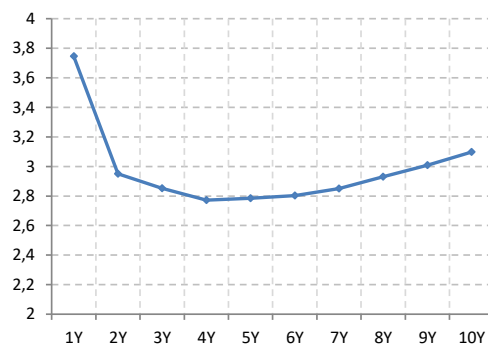
Valor a:	08/03/24	01/03/24	29/12/23
<b>Rentabilidad Bono 10 años (%)</b>			
España	3,08	3,31	2,99
Alemania	2,27	2,41	2,02
Reino Unido	3,98	4,11	3,54
EE.UU.	4,07	4,18	3,88
Japón	0,74	0,72	0,61

<b>Spreads de crédito (puntos básicos)</b>			
España	81	90	97
Itraxx Europe	-171	-170	58
Itraxx Xover (HY)	-10	-7	310

<b>Divisas</b>			
EUR-USD	1,09	1,08	1,10
EUR-GBP	0,85	0,86	0,87
USD-JPY	147,06	150,12	141,04
EUR-CHF	0,96	0,96	0,93

<b>Materias Primas (\$)</b>			
Brent	82	84	82
Oro	2179	2083	2063
Cobre	389	386	382

<b>Volatilidad (%)</b>			
VIX	15	13	12

**Curva de tipos de interés de deuda española**


## Comentario de mercado

### El BCE da las primeras pistas sobre bajadas de tipos

El jueves pasado hubo cita con el BCE y, tal y como esperaba el mercado, no se produjeron cambios en los tipos de interés: 4,5%, nivel que mantiene desde septiembre del año pasado. No obstante, Christine Lagarde daba algunas pistas, las primeras, sobre futuros movimientos, al afirmar que, aunque aún se necesitan más evidencias para empezar a bajar los tipos, junio podría ser ese punto de inflexión. "No tenemos suficiente confianza y, claramente, necesitamos más evidencia, más datos. Sabemos que estos datos llegarán en los próximos meses.

Esta perspectiva fue muy positiva para los mercados de valores europeos, que, aunque comenzaron más titubeantes, concluyeron la semana con ganancias: el Euro Stoxx 50 subiendo un 1,35%, el DAX y el CAC marcando nuevos máximos históricos y el Ibex 35 recuperando terreno y anotándose un 2,39%. El selectivo español superó los 10.300 puntos, niveles no vistos desde 2018.

El BCE revisó a la baja las expectativas de inflación, hasta 2,3% para 2024, hasta el 2% para 2025 (objetivo alcanzado) y el 1,9% en 2026. Revisión también a la baja para la inflación subyacente, excluyendo energía y alimentos, hasta el 2,6% para 2024, el 2,1% para 2025 y el 2% para 2026. No obstante, también menores datos en la proyección de crecimiento, que el BCE ahora estima en el 0,6% para 2024, esperando que la actividad económica se mantenga moderada en el corto plazo. A partir de ese momento, la institución monetaria espera que la economía de la eurozona se recupere y crezca un 1,5% en 2025 y un 1,6% en 2026. ¿Otro mensaje más del BCE, que elimina la hipótesis de recesión?

### Recogida de beneficios

Al otro lado del Atlántico, no hubo tanto optimismo. Los inversores recogieron beneficios después de un año excepcionalmente bueno, sobre todo para la parte más growth del mercado. El Nasdaq concluyó con un descenso semanal del -1,17% (en divisa base), mientras el Dow Jones Industrial se dejó un -0,93% y el S&P 500 un -0,26%. Algunos de los valores más alcistas del año, como Nvidia, echaron el freno de manera brusca en la sesión del viernes. La compañía de semiconductores se dejó un -5,5% en dicha sesión, aunque en el conjunto de la semana subió un 2,7% debido a su vertiginosa subida desde principios de mes.

El viernes conocimos los nuevos datos de empleo en Estados Unidos y volvieron a sorprender al alza. Se crearon 275.000 nuevos empleos, dato superior a la cifra resivada de enero, 229.000 empleos, y por encima de lo estimado; también superando la media de los últimos 12 meses, de 230.000 empleos. La tasa de paro, eso sí, subió el 3,7% al 3,9%. Pese a ello, la primera economía del mundo sigue mostrando una gran resiliencia, lo que pone a la FED en un aprieto a la hora de decidir cuándo bajar los tipos de interés. La próxima reunión será el 20 de marzo, una semana después de que se conozca el nuevo dato de inflación (se prevé que febrero repita el 3,1% de enero). No en vano, Jerome Powell, comentó la semana pasada ante el Senado que es preciso tener más datos antes de estudiar una reducción de los tipos de interés.

En cuanto a la renta fija, los mensajes de los Bancos Centrales contribuyeron a una caída significativa de las tirs de los bonos, con el bono americano a 10 años bajando hasta el 4,07%, cuando hacía pocas sesiones había superado el 4,3%, y el bono alemán a 10 años, cayendo hasta niveles del 2,26% desde el 2,45% de finales de febrero.