



Valor	País	15/03/24	Cambio semana	2024 (%)	Dvndo (%)	PER
<b>Renta variable</b>						
IBEX 35	España	10,597.90	2.8	4.9	3.9	11
CAC 40	Francia	8,164.35	1.7	8.2	2.7	14
DAX	Alemania	17,936.65	0.7	7.1	3.0	13
FTSE MIB	Italia	33,940.03	1.6	11.8	3.9	9
FT100	UK	7,727.42	0.9	-0.1	4.0	11
DJ Eurostoxx 50	Europa	4,986.02	0.5	10.3	2.9	14
STOXX 600	Europa	504.80	0.3	5.4	3.1	14
S&P 500	EE.UU.	5,150.48	0.5	8.0	1.4	21
Nikkei 225	Japón	38,807.38	-	16.0	1.6	23
MSCI World	Mundial	3,382.48	0.1	6.7	1.9	19

<b>Bolsa emergente</b>						
Bovespa	Brasil	134,185.24	4.6	0.0	5.7	8
Sensex	India	72,643.43	-2.0	0.6	1.2	21
Hang Seng	HK	16,720.89	3.0	-1.9	4.2	9
Moex	Rusia	3,300.07	-0.5	6.5	5.7	3
CSI 300	China	3,569.99	0.7	4.0	2.6	13
MSCI EM	EM	1,034.74	-0.2	1.1	2.7	15

<b>Principales valores IBEX35</b>						
BANCO SANTANDER		4.12	3.4	8.9	4.3	6
INDITEX		45.08	9.6	14.3	2.3	24
TELEFONICA		3.92	2.1	10.8	7.7	10
BBVA		10.42	5.8	26.6	5.3	8
IBERDROLA SA		10.98	-1.1	-7.5	4.7	14
INTL CONS AIRLIN		1.85	3.8	4.0	-	-
AMADEUS IT GROUP		57.50	0.2	-11.4	-	20
FERROVIAL SE		36.30	2.8	9.9	2.0	52
REPSOL SA		15.03	4.1	11.7	6.0	5
CAIXABANK SA		4.50	2.8	20.8	8.6	7
REDEIA CORP		15.28	-0.8	2.4	6.5	17
ACS		39.86	1.8	-0.7	4.8	16
GRIFOLS SA		7.53	8.6	-51.3	-	8

Valor a:	15/03/24	08/03/24	29/12/23
<b>Rentabilidad Bono 10 años (%)</b>			
España	3.24	3.08	2.99
Alemania	2.44	2.27	2.02
Reino Unido	4.10	3.98	3.54
EE.UU.	4.31	4.07	3.88
Japón	0.79	0.74	0.61

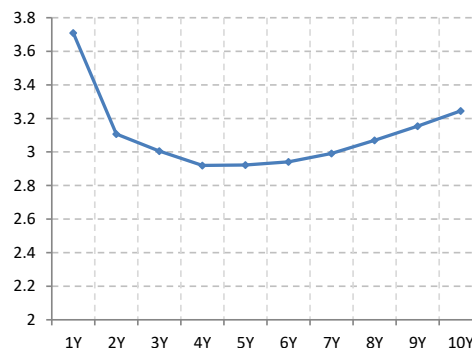
<b>Spreads de crédito (puntos básicos)</b>			
España	80	81	97
Itraxx Europe	-166	-171	58
Itraxx Xover (HY)	-20	-10	310

<b>Divisas</b>			
EUR-USD	1.09	1.09	1.10
EUR-GBP	0.85	0.85	0.87
USD-JPY	149.04	147.06	141.04
EUR-CHF	0.96	0.96	0.93

<b>Materias Primas (\$)</b>			
Brent	85	82	82
Oro	2156	2179	2063
Cobre	411	389	382

<b>Volatilidad (%)</b>			
VIX	14	15	12

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



## Comentario de mercado

### Inditex vuela, tras unos resultados excepcionales

Semana favorable para la renta variable europea, especialmente para la española, con el Ibex 35 subiendo un 2,84%. El selectivo español estuvo apoyado por el excelente comportamiento de Inditex, que se revalorizó más de un 10%, y por la banca, con rentabilidades semanales en muchos casos por encima del 5%. Inditex reportó unos resultados excepcionales, superando por primera vez los 5.000 millones de euros en beneficios (en concreto, 5.395 millones), lo que supone un 30% más que en el año anterior; esto ha llevado a las casas de análisis a mejorar sus perspectivas sobre la compañías textil. También gustó que Inditex haya propuesto un dividendo de 1,54 euros por acción, un 28% más respecto al año pasado.

En el resto de bolsas europeas la semana se saldó igualmente con ganancias, eso sí, más moderadas: el DAX subió un 0,69%, el CAC un 1,70% y el Euro Stoxx 50 un 0,50%. En general, el mercado ve con buenos ojos la postura del BCE, dispuesta a empezar a bajar los tipos de interés a partir del mes de junio, tal y como dejó entrever la presidenta Christine Lagarde en su última intervención. El dato de inflación de la zona euro correspondiente al mes de febrero acompaña: se moderó hasta el 2,6%, debido al precio de la energía, mientras la subyacente (sin energía ni alimentos) quedó finalmente en el 3,1%, según consenso.

### A la espera de la FED

En Estados Unidos, sin embargo, los inversores han seguido recogiendo beneficios, algo que no debería sorprender dado el fuerte repunte del mercado americano en los últimos meses, que pedían a gritos un descanso. Por otro lado, los datos económicos siguen siendo sólidos, y eso se convierte en un hándicap para el mercado de renta variable. Así, los datos de inflación del mes de febrero se situaron finalmente en el 3,2%, una décima más sobre lo previsto, y una décima por encima del mes de enero. Por su parte, la subyacente se situó en el 3,8%, una décima más sobre el consenso, una menos sobre enero.

Eso sugiere que la FED podría tomarse su tiempo antes de empezar a bajar los tipos de interés. Con unos datos macro sólidos, el riesgo de que la inflación siga siendo pegajosa seguramente moderará el discurso de Jerome Powell, al que oiremos este miércoles tras la reunión de la Reserva Federal.

Así pues, los mercados americanos estuvieron la semana pasada indecisos: el Dow Jones Industrial cedió un -0,02%, mientras el S&P 500 lo hizo un -0,13% y el Nasdaq un -0,70%. El mercado va a estar muy pendiente de las proyecciones que haga la FED; de hecho, algunos analistas anticipan ahora ya sólo dos bajadas de tipos en todo año, y no empezando antes de verano.

Todo esto también sigue repercutiendo en el mercado de renta fija, con fuerte repunte de las tirs de los bonos. El bono americano a 10 años volvió a situarse por encima del 4,30%, mientras el bono alemán a 10 años superó de nuevo el 2,43%.

En el resto de bolsas, destacar la toma de beneficios en Japón – el Nikkei 225 bajó un -2,47% – y en la India, mientras China recuperó terreno. En el mercado de materias primas, repunte del Brent, hasta los 85 dolares el barril de Brent, tras las previsiones de la Agencia Internacional de la Energía, anticipando un ligero déficit para 2024, y estabilidad para el precio del oro.