



Valor	País	22/03/24	Cambio semana	2024 (%)	Dvndo (%)	PER
<b>Renta variable</b>						
IBEX 35	España	10.943,20	3,3	8,3	3,8	11
CAC 40	Francia	8.151,92	-0,2	8,1	2,8	14
DAX	Alemania	18.205,94	1,5	8,7	2,9	13
FTSE MIB	Italia	34.343,61	1,2	13,2	3,9	9
FT100	UK	7.930,92	2,6	2,6	3,9	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	5.031,15	0,9	11,3	2,9	14
STOXX 600	Europa	509,64	1,0	6,4	3,1	14
S&P 500	EE.UU.	5.241,53	2,4	9,9	1,4	22
Nikkei 225	Japón	40.815,66	-	22,0	1,6	23
MSCI World	Mundial	3.434,69	2,1	8,4	1,8	19

<b>Bolsa emergente</b>						
Bovespa	Brasil	134.185,24	5,1	0,0	5,8	8
Sensex	India	134.185,24	83,6	85,7	1,2	21
Hang Seng	HK	16.499,47	-2,7	-3,2	4,3	9
Moex	Rusia	3.273,49	-0,7	5,6	5,8	3
CSI 300	China	3.545,00	-0,7	3,3	2,7	13
MSCI EM	EM	1.039,32	0,4	1,5	2,7	12

<b>Principales valores IBEX35</b>						
BANCO SANTANDER		4,37	7,9	15,5	4,0	6
INDITEX		46,23	3,3	17,2	2,3	24
TELEFONICA		3,97	2,6	12,3	7,5	12
BBVA		10,90	7,0	32,5	5,1	8
IBERDROLA SA		11,29	4,2	-4,9	0,0	14
INTL CONS AIRLIN		1,92	9,8	7,6	-	-
AMADEUS IT GROUP		59,30	2,7	-8,6	-	21
FERROVIAL SE		36,92	2,2	11,8	1,9	53
REPSOL SA		15,28	1,2	13,6	5,9	5
CAIXABANK SA		4,74	8,0	27,2	8,2	7
REDEIA CORP		15,97	5,2	7,1	6,3	17
ACS		40,46	0,8	0,7	4,8	16
GRIFOLS SA		7,91	9,9	-48,8	-	9

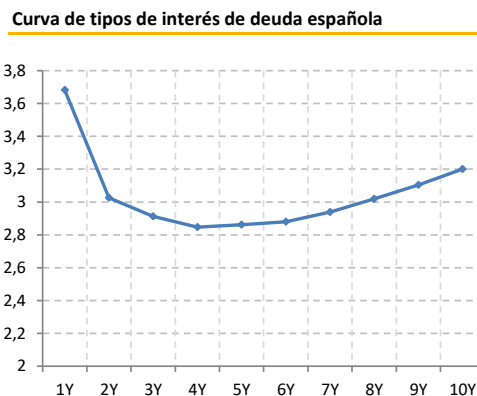
Valor a:	22/03/24	15/03/24	29/12/23
<b>Rentabilidad Bono 10 años (%)</b>			
España	3,16	3,24	2,99
Alemania	2,32	2,44	2,02
Reino Unido	3,93	4,10	3,54
EE.UU.	4,20	4,31	3,88
Japón	0,74	0,79	0,61

<b>Spreads de crédito (puntos básicos)</b>			
España	84	80	97
Itraxx Europe	-161	-166	58
Itraxx Xover (HY)	-27	-20	310

<b>Divisas</b>			
EUR-USD	1,08	1,09	1,10
EUR-GBP	0,86	0,85	0,87
USD-JPY	151,41	149,04	141,04
EUR-CHF	0,97	0,96	0,93

<b>Materias Primas (\$)</b>			
Brent	85	85	82
Oro	2165	2156	2063
Cobre	400	411	382

<b>Volatilidad (%)</b>			
VIX	13	14	12



### Comentario de mercado

#### La FED se prepara para la bajada de tipos, pero sin prisa

Tal y como esperaba el mercado, la Reserva Federal mantuvo, por quinto mes consecutivo, los tipos de interés en el 5,25%-5,50%. Los niveles de inflación continúan descendiendo, pero la fortaleza del empleo y el consumo siguen poniendo trabas al cambio de rumbo en la política monetaria de la FED, apuntando, como mínimo, a junio como punto de inflexión. La institución monetaria mejoró sus previsiones macroeconómicas (ahora está estimando un crecimiento sostenido en torno al 2% para los próximos 2-3 años), a la vez que se mostró cauta sobre la inflación, donde espera que siga habiendo cierta resistencia; sobre todo en el índice subyacente (sin energía ni alimentos), que ha revisado para este año al alza, desde el 2,4% hasta el 2,6%. De cara a 2025, la previsión sería del 2,2%, para el alcanzar el objetivo de inflación del 2% en 2026. Con todo, la institución presidida por Jerome Powell no espera más de 3 recortes de tipos de interés a lo largo de este año, posiblemente de 25 puntos básicos cada uno de ellos.

Aunque estos datos podrían haberse convertido en un lastre para el mercado (los inversores esperan con anhelo los primeros recortes de tipos), dejamos atrás, en general, una semana bastante positiva para las bolsas, con los índices americanos subiendo por encima del 2% (un 1,97% el Dow Jones Industrial, un 2,29% el S&P 500 y un 2,85% el Nasdaq, en divisa base). Algo más de heterogeneidad en Europa, con el Euro Stoxx 50 subiendo un 0,9%, el DAX un 1,50%, el FTSE 100 un 2,63% (el BoE dejó entrever varias bajadas de tipos este año) y el CAC cediendo un -0,15%. Destacar el excelente comportamiento del Ibex 35, un 3,26% arriba, impulsado la buena salud financiera de la banca y su particular lluvia de dividendos; también ayudaron otros valores como Meliá, cuyas acciones subieron cerca de un 6,5% la semana pasada. La nota negativa la ponía de nuevo Grifols, que tras varias sesiones de fuerte recuperación, el viernes caía más de un 6% después de conocerse el informe de la CNMV, donde advierte de deficiencias "relevantes" en los estados financieros de la farmacéutica española.

#### Cambio histórico en Japón

Además de la FED, otros Bancos Centrales se reunieron la semana pasada. El Banco de Inglaterra mantuvo tipos por quinta vez consecutiva, aunque, como decíamos anteriormente, su gobernador dejó abierta la posibilidad de que este año haya más de un recorte; la inflación ha empezado a ser controlada y el dato de febrero concluyó en el 3,4%, vs el 4% de enero (tras haberse alcanzado niveles superiores al 10% hace tan sólo un año). El que sí recortó los tipos, y de forma inesperada, fue el Banco de Suiza, un cuarto de punto hasta el 1,5%, después de haber logrado situar la inflación en el 1,2% (último dato de febrero).

No obstante, el cambio en política monetaria más relevante fue el del Banco de Japón que, tras 17 años de total inmovilidad, decidía subir los tipos de interés, desde el -0,1% hasta el 0,1%. Un cambio mínimo, pero muy significativo, ya que supone un cambio de inflexión. Japón ha comenzado a salir de la espiral deflacionista y el Gobierno está tratando de estimular la economía y atraer capital extranjero a través de diversas medidas, que incluyen también algunos cambios en el mercado bursátil. Con todo, durante la semana pasada el Nikkei 225, el selectivo japonés, se revalorizó un 5,63% (en divisa base), y acumula en el año una rentabilidad del 22% (16% en euros), siendo el índice más alcista de 2024.