



Valor	País	28/03/24	Cambio semana	2024 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable						
IBEX 35	España	11.074,60	1,9	9,6	3,9	11
CAC 40	Francia	8.205,81	0,3	8,8	2,7	14
DAX	Alemania	18.492,49	1,7	10,4	2,9	14
FTSE MIB	Italia	34.750,35	1,2	14,5	3,9	9
FT100	UK	7.952,62	0,9	2,8	3,9	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	5.083,42	0,6	12,4	2,8	14
STOXX 600	Europa	512,67	0,6	7,0	3,1	14
S&P 500	EE.UU.	5.248,49	0,1	10,0	1,4	22
Nikkei 225	Japón	40.762,73	-	21,8	1,5	23
MSCI World	Mundial	3.436,98	0,1	8,5	1,8	19

Bolsa emergente						
Bovespa	Brasil	134.185,24	3,9	0,0	5,8	8
Sensex	India	134.185,24	86,1	85,7	1,2	21
Hang Seng	HK	16.541,42	0,0	-3,0	4,2	8
Moex	Rusia	3.312,77	1,4	6,9	5,5	3
CSI 300	China	3.520,97	-1,7	2,6	2,6	14
MSCI EM	EM	1.040,39	-0,8	1,6	2,6	13

Principales valores IBEX35						
BANCO SANTANDER		4,52	7,9	19,6	3,9	6
INDITEX		46,67	1,1	18,4	2,2	25
TELEFONICA		4,09	4,4	15,7	7,3	12
BBVA		11,04	4,9	34,2	5,0	8
IBERDROLA SA		11,50	3,8	-3,2	0,0	15
INTL CONS AIRLIN		2,07	9,3	16,2	-	-
AMADEUS IT GROUP		59,44	4,5	-8,4	-	21
FERROVIAL SE		36,68	0,3	11,1	2,0	51
REPSOL SA		15,44	0,5	14,8	5,7	5
CAIXABANK SA		4,49	3,3	20,6	8,6	7
REDEIA CORP		15,81	-0,3	6,0	6,4	17
ACS		38,78	-3,9	-3,4	5,0	15
GRIFOLS SA		8,34	3,4	-46,0	-	10

Valor a:	28/03/24	22/03/24	29/12/23
----------	----------	----------	----------

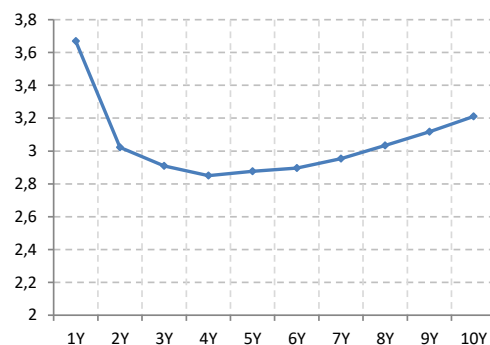
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,16	3,21	2,99
Alemania	2,30	2,41	2,02
Reino Unido	3,93	4,00	3,54
EE.UU.	4,20	4,27	3,88
Japón	0,71	0,74	0,61

Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	86	81	97
Itraxx Europe	-164	-159	58
Itraxx Xover (HY)	-27	-27	310

Divisas			
EUR-USD	1,08	1,09	1,10
EUR-GBP	0,85	0,86	0,87
USD-JPY	151,35	151,62	141,04
EUR-CHF	0,97	0,97	0,93

Materias Primas (\$)			
Brent	87	86	82
Oro	2230	2181	2063
Cobre	401	405	382

Volatilidad (%)			
VIX	13	13	12

Curva de tipos de interés de deuda española


Comentario de mercado

Cierre de un trimestre muy positivo para las bolsas

Las bolsas continuaron durante el mes de marzo con la buena inercia de este comienzo de año. Aunque por momentos, y sobre todo en Estados Unidos, los inversores han optado por la recogida de beneficios, en el cómputo mensual, los datos de los principales índices resultaron muy positivos, destacando el excelente comportamiento del mercado bursátil español. El Ibex 35 se apuntó en marzo nada menos que un 10,73%, recortando distancia con otros índices de la zona euro. Este fantástico desempeño se debió, especialmente, a los valores financieros (Sabadell, Unicaja, BBVA, todos ellos con subidas por encima del 20%; Mapfre, Santander, Bankinter, superando el 15%...), así como a otras compañías con negocios internacionales: IAG, Inditex o Meliá. Todos ellos impulsaron al selectivo español por encima de los 11.000 puntos, con una revalorización más del doble de la de otros indicadores europeos; el DAX subió en marzo un 4,61%, el CAC 40 lo hizo un 3,16%, el FTSE 100, un 4,23%, y el Euro Stoxx 50 se revalorizó un 4,09%.

En Estados Unidos, los índices también concluyeron marzo con un buen comportamiento, aunque menos eufóricos que los europeos, en parte, por esa recogida de beneficios, que afectó sobre todo a la parte de mayor crecimiento del mercado. El S&P 500 se apuntó en el mes un 3,10% (en divisa base), el Dow Jones Industrial un 2,08% y el Nasdaq un 1,79%. Vimos dispersión en los llamados 7 Magníficos: con Nvidia y Alphabet en la parte alta de las ganancias y Tesla, en números rojos, en la parte baja. Cerrado el primer trimestre, Nvidia sigue puntuando como el valor más destacado de este selecto grupo, con un 82,5% de revalorización; Telsa, en cambio, se dejó cerca de un -30% en el periodo.

La bolsa japonesa siguió sumando durante el mes de marzo – aunque con algo más de volatilidad – y se mantuvo líder en el primer trimestre del año, con más de un 20% de rentabilidad (un 15% en euros, por el efecto divisa). Le siguen el Euro Stoxx 50, con un 12%, el DAX y el S&P 500, con alrededor de un 10%; cerca de ese 10% de subida también se situaron el Ibex y el Nasdaq. Mucho peor desempeño para los mercados emergentes, casi todos en negativo, con China aún lastrada por la falta de impulso económico. Ni Brasil ni México lo hicieron tampoco bien en el trimestre. En el lado opuesto, India, que sumó un 1% en marzo y aporta un 8% en el trimestre.

La inflación americana se resiste

En su comparecencia del último día de marzo (justo tras conocerse el dato de PCE), Jerome Powell aseguraba que no volveremos a ver el precio del dinero en niveles tan bajos como antes de la pandemia, mostrándose de nuevo cauto a la hora de bajar los tipos de interés.

Con todo, y respecto al mercado de renta fija, durante el mes de marzo hemos seguido viendo volatilidad, con repuntes y vuelta atrás de las tirs. En concreto, el bono americano a 10 años concluyó el mes en el 4,2%, después de haber superado a mediados de mes el 4,30%; por su parte, el bono alemán a 10 años cerró marzo en el 2,29%, tras haber superado el 2,45%. En cuanto al mercado de materias primas, fuerte despegue del precio del petróleo (4,62% en el mes y 13,55% en el trimestre para el Brent) y del oro (8% en el mes y 6,5% en el trimestre). Por su parte, el dólar volvió a ganar posiciones frente al euro, cerrando el mes en 1,077, ante la expectativa de que el BCE sea más contundente en la bajada de tipos