



Valor	País	05/04/24	29/03/24	Cambio semana	2024 (%)	Dvndo (%)	PER
<b>Renta variable</b>							
IBEX 35	España	10.916,00	11.074,60	-1,4	8,1	4,0	11
CAC 40	Francia	8.061,31	8.205,81	-1,8	6,9	2,8	14
DAX	Alemania	18.175,04	18.492,49	-1,7	8,5	2,9	13
FTSE MIB	Italia	34.010,88	34.750,35	-2,1	12,1	3,9	9
FT100	UK	7.911,16	7.952,62	-0,5	2,3	3,9	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	5.014,75	5.083,42	-1,4	10,9	2,9	14
STOXX 600	Europa	506,55	512,67	-1,2	5,8	3,1	14
S&P 500	EE.UU.	5.147,21	5.254,35	-2,0	7,9	1,4	22
Nikkei 225	Japón	39.773,14	40.168,07	-1,0	18,9	1,5	23
MSCI World	Mundial	3.386,31	3.437,76	-1,5	6,9	1,8	19

<b>Bolsa emergente</b>							
Bovespa	Brasil	134.185,24	128.106,10	4,7	0,0	5,8	8
Sensex	India	134.185,24	73.651,35	82,2	85,7	1,2	21
Hang Seng	HK	16.723,92	16.541,42	1,1	-1,9	4,2	8
Moex	Rusia	3.395,37	3.312,77	2,5	9,6	5,1	3
CSI 300	China	-	3537,48	-	-	2,7	14
MSCI EM	EM	1.045,71	1043,2	0,2	2,1	2,7	13

<b>Principales valores IBEX35</b>							
BANCO SANTANDER		4,59	4,52	1,4	21,4	3,8	7
INDITEX		45,20	46,67	-3,1	14,6	2,3	24
TELEFONICA		3,98	4,09	-2,7	12,5	7,5	12
BBVA		10,62	10,65	-0,3	29,0	5,2	8
IBERDROLA SA		11,25	11,50	-2,1	-5,2	0,0	14
INTL CONS AIRLIN		2,00	2,07	-3,4	12,2	-	-
AMADEUS IT GROUP		56,92	59,44	-4,2	-12,3	-	20
FERROVIAL SE		35,12	36,68	-4,3	6,4	2,0	49
REPSOL SA		16,18	15,44	4,8	20,3	5,6	5
CAIXABANK SA		4,67	4,49	4,0	25,4	8,3	7
REDEIA CORP		15,40	15,81	-2,6	3,3	6,5	17
ACS		37,90	38,78	-2,3	-5,6	5,1	15
GRIFOLS SA		9,03	8,34	8,3	-41,6	-	11

Valor a:	05/04/24	30/03/24	29/12/23
----------	----------	----------	----------

<b>Rentabilidad Bono 10 años (%)</b>			
España	3,23	3,16	2,99
Alemania	2,40	2,30	2,02
Reino Unido	4,07	3,93	3,54
EE.UU.	4,40	4,20	3,88
Japón	0,79	0,73	0,61

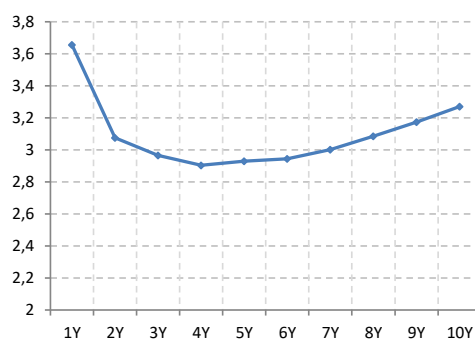
<b>Spreads de crédito (puntos básicos)</b>			
España	84	86	97
Itraxx Europe	-167	-164	58
Itraxx Xover (HY)	-33	-27	310

<b>Divisas</b>			
EUR-USD	1,08	1,08	1,10
EUR-GBP	0,86	0,85	0,87
USD-JPY	151,62	151,35	141,04
EUR-CHF	0,98	0,97	0,93

<b>Materias Primas (\$)</b>			
Brent	91	-	82
Oro	2330	-	2063
Cobre	424	-	382

<b>Volatilidad (%)</b>			
VIX	16	-	12

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



### Comentario de mercado

El mercado busca, y encuentra, excusas para corregir

Tras un primer trimestre muy positivo para las bolsas, abril ha abierto con caídas generalizadas para la mayor parte de índices bursátiles. Los inversores han buscado, y han encontrado, excusas para corregir los posibles excesos de este comienzo de año y, de paso, hacer algo de caja. La economía mundial continúa mostrando solidez, lo que limita la posible acción de los Bancos Centrales. Las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, que amenazan con seguir presionando al alza el precio del petróleo (el Brent sobrepasó los 90 dólares el barril) y penalizan a ciertos sectores, como el turístico, tampoco ayudan.

Las caídas se han producido tanto en Estados Unidos como en Europa, si bien es cierto que la recuperación del viernes al otro lado del Atlántico hace que la corrección de mercados como el Nasdaq hay sido de tan sólo el -0,80% en la semana. En cambio, el Dow Jones Industrial cayó un -2,27%. Por su parte, el Euro Stoxx 50 se dejó un -1,35% y el Ibex 35, que había tenido un gran mes de marzo, retrocedió un -1,43%. Sustancial también ha sido la corrección del mercado japonés, un -3,41%. Por el contrario, mercados emergentes como China, India y México concluyeron la primera semana de abril con ganancias.

### Solidez en los datos de empleo

A nivel macro, la economía sigue dando buenas noticias (lo que no siempre es bueno para los mercados, en un momento en el que los inversores lo que anhelan es que los tipos comiencen a bajar). En Estados Unidos, los datos de empleo sorprendieron al alza: 303.000 nuevos puestos de trabajo en marzo, muy por encima de los 200.000 que esperaba el consenso; con la tasa de desempleo reduciéndose una décima, hasta el 3,8%. A ello se unen unos datos de PMI también muy positivos: el PMI Global de Estados Unidos cerró marzo por encima de los 52 puntos, mientras el dato del sector manufacturero alcanzó los 51,9 y el de servicios los 51,7. Es decir, todos los indicadores en zona de expansión económica. En Europa, la situación no es tan boyante y, de hecho, el PMI manufacturero continúa en contracción (46,1); no obstante, por primera vez desde mayo de 2023 el indicador global regresa a territorio de crecimiento, al superar los 50 puntos. Esta alza fue impulsada por países como España, Italia o Irlanda, mientras países core como Alemania y Francia continúan mostrando más debilidad.

Esta fortaleza de la economía pone en duda el calendario estimado para las primeras bajadas de tipos, donde junio apunta como punto de inflexión. Esta semana habrá reunión del BCE y, aunque no se esperan cambios en los tipos, el mercado sí que estará muy pendiente de esa confirmación de calendario. Los datos de inflación provisionales de la zona euro muestran una moderación, hasta el 2,4%, y, lo más importante, la inflación subyacente habría bajado por debajo del 3%, volviendo a niveles de abril de 2022 (el día 17 tendremos datos definitivos).

Esta tensión podría seguir trasladándose al mercado de renta fija, donde hemos vuelto a ver un repunte de las tirs: el bono americano a 10 años de nuevo por encima del 4,4%, en máximos anuales, y el bono alemán a 10 años recuperando el 2,4%. Por su parte, el oro continúa actuando de activo refugio, en máximos históricos, por encima de los 2.300 dólares la onza.