



Valor	País	12/04/24	5/04/24	Cambio semana	2024 (%)	Dvndo (%)	PER
<b>Renta variable</b>							
IBEX 35	España	10.686,00	10.916,00	-2,1	5,8	4,1	11
CAC 40	Francia	8.010,83	8.061,31	-0,6	6,2	2,8	14
DAX	Alemania	17.930,32	18.175,04	-1,3	7,0	2,9	13
FTSE MIB	Italia	33.764,15	34.010,88	-0,7	11,2	4,0	9
FT100	UK	7.995,58	7.911,16	1,1	3,4	3,9	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.955,01	5.014,75	-1,2	9,6	2,9	14
STOXX 600	Europa	505,25	506,55	-0,3	5,5	3,1	14
S&P 500	EE.UU.	5.199,06	5.204,34	-0,1	9,0	1,4	21
Nikkei 225	Japón	39.442,63	38.992,08	1,2	17,9	1,6	23
MSCI World	Mundial	3.391,01	3.402,36	-0,3	7,0	1,9	19

<b>Bolsa emergente</b>							
Bovespa	Brasil	134.185,24	126.795,41	5,8	0,0	5,9	8
Sensex	India	134.185,24	74.248,22	80,7	85,7	1,2	21
Hang Seng	HK	16.721,69	16.723,92	0,0	-1,9	4,3	8
Moex	Rusia	3.456,24	3.395,37	1,8	11,5	5,0	3
CSI 300	China	3.475,84	-	-	1,3	2,7	13
MSCI EM	EM	1.041,70	1.045,71	-0,4	1,8	2,7	13

<b>Principales valores IBEX35</b>							
BANCO SANTANDER		4,45	4,59	-3,0	17,7	4,0	6
INDITEX		43,66	45,20	-3,4	10,7	2,4	23
TELEFONICA		3,96	3,98	-0,5	12,0	7,6	12
BBVA		10,05	10,62	-5,3	22,2	5,4	7
IBERDROLA SA		11,25	11,25	0,0	-5,2	6,2	14
INTL CONS AIRLIN		1,90	2,00	-4,9	6,7	-	-
AMADEUS IT GROUP		57,10	56,92	0,3	-12,0	-	20
FERROVIAL SE		34,36	35,12	-2,2	4,1	2,1	47
REPSOL SA		15,88	16,18	-1,9	18,0	5,7	5
CAIXABANK SA		4,67	4,67	-0,1	25,3	8,3	7
REDEIA CORP		15,77	15,40	2,4	5,8	6,3	17
ACS		37,92	37,90	0,1	-5,6	5,1	15
GRIFOLS SA		8,57	9,03	-5,0	-44,5	-	11

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

<b>Rentabilidad Bono 10 años (%)</b>			
España	3,18	3,23	2,99
Alemania	2,36	2,40	2,02
Reino Unido	4,14	4,07	3,54
EE.UU.	4,52	4,40	3,88
Japón	0,86	0,79	0,61

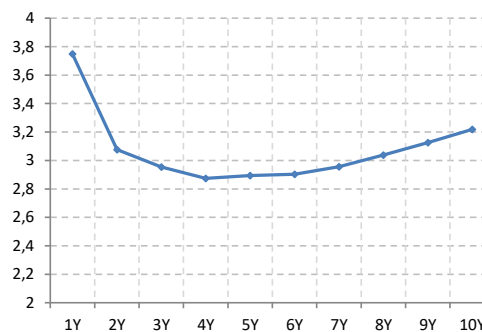
<b>Spreads de crédito (puntos básicos)</b>			
España	82	84	97
Itraxx Europe	-178	-167	58
Itraxx Xover (HY)	-38	-33	310

<b>Divisas</b>			
EUR-USD	1,06	1,08	1,10
EUR-GBP	0,85	0,86	0,87
USD-JPY	153,23	151,62	141,04
EUR-CHF	0,97	0,98	0,93

<b>Materias Primas (\$)</b>			
Brent	90	91,17	82
Oro	2344	2329,75	2063
Cobre	426	423,60	382

<b>Volatilidad (%)</b>			
VIX	17	16,03	12

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



**Comentario de mercado**

**Las bolsas se atragantan con la inflación americana**

La inflación americana no da tregua. Unos datos más altos de lo esperado (debido a la fortaleza de la economía) volvieron a sembrar dudas sobre las futuras bajadas de tipos de interés en Estados Unidos, creando tensión en los mercados, tanto en los de renta variable como en los de renta fija.

El IPC americano correspondiente al mes de marzo cerró en el 3,5%, una décima más de lo esperado y tres por encima del dato de febrero. La subyacente también continuó al alza, para situarse a cierre de marzo en el 3,8%, una décima más que el consenso y repitiendo dato de febrero. Esta resiliencia de los precios en Estados Unidos aleja la posibilidad de que la FED pueda afrontar las 3 bajadas de tipos de interés previstas a partir de junio; muchos empiezan a dudar incluso de un primer movimiento antes del verano.

Con todo, los índices americanos concluyeron la semana con caídas relevantes, sobre todo el Dow Jones Industrial, que se dejaba un -2,37% (en divisa base), mientras el S&P caía un -1,56% y el Nasdaq cedía un -0,45%.

**El BCE mantiene tipos y sigue apuntando a junio**

En Europa, las miradas estaban puestas en el BCE que, como estaba previsto, mantuvo en su reunión del día 11 los tipos de interés en el nivel previo: 4,5%; y ya van 5 pausas consecutivas. No obstante, confiado en que, si la inflación continúa conteniéndose, en junio podamos ver la primera bajada (la debilidad de la economía de la zona euro, sobre todo por la parte manufacturera, también ayudaría). Según el BCE, "la mayoría de los indicadores de inflación subyacente están disminuyendo, el crecimiento de los salarios se está moderando gradualmente y las empresas están absorbiendo parte del aumento de los costos laborales en sus ganancias". Esto permitiría seguir adelante con los planes de normalización monetaria; no obstante, muy ligados éstos al dato. La próxima cita será este miércoles 17, cuando conozcamos el IPC definitivo de marzo de la zona euro: la previsión es que se reduzca hasta el 2,4% vs el 2,6% anterior.

A pesar de esta visión algo más constructiva respecto a política monetaria (principal conductor de los mercados en los últimos meses), los mercados bursátiles europeos tampoco se salvaron de las pérdidas. Un -1,2% se dejó en la semana el Euro Stoxx 50, algo más de un -2% el Ibex 35 y un -1,35% el DAX. Si el BCE baja tipos antes que la FED, eso podría perjudicar al euro (estos días caía hasta el 1,06 frente al dólar). Las tensiones geopolíticas en Oriente Medio tampoco ayudan (finalmente se cumplían los peores temores, con el ataque de Irán a Israel, generando dudas sobre la escalada del conflicto). Dentro de Europa, el único mercado bursátil en positivo fue el del Reino Unido: el FTSE 100 subió algo más de un 1%, siendo éste un índice muy ligado a las materias primas, beneficiadas en momentos de tensión geopolítica.

Y tensión en el mercado de renta fija, entre las dudas sobre las bajadas de tipos en Estados Unidos, y los temores geopolíticos. Estos últimos llevaron a los inversores a deshacer posiciones en renta variable y llevarlas a la deuda. La TIR del bono americano a 10 años que llegó a rozar el 4,6%, cerró la semana en el 4,51%. El bono alemán a 10 años, por su parte, llegó a superar el 2,45%, para relajarse hasta el 2,36%.