



Valor	País	19/04/24	12/04/24	Cambio semana	2024 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable							
IBEX 35	España	10.729,50	10.686,00	0,4	6,2	4,1	11
CAC 40	Francia	8.022,41	8.010,83	0,1	6,4	2,8	14
DAX	Alemania	17.737,36	17.930,32	-1,1	5,9	3,1	13
FTSE MIB	Italia	33.922,16	33.764,15	0,5	11,8	4,0	9
FT100	UK	7.895,85	7.995,58	-1,2	2,1	3,9	11
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.918,09	4.955,01	-0,7	8,8	3,0	14
STOXX 600	Europa	499,29	505,25	-1,2	4,2	3,2	14
S&P 500	EE.UU.	5.011,12	5.123,41	-2,2	5,1	1,4	21
Nikkei 225	Japón	38.079,70	39.523,55	-3,7	13,8	1,6	21
MSCI World	Mundial	3.280,10	3.351,01	-2,1	3,5	1,9	18

Bolsa emergente							
Bovespa	Brasil	125.124,30	125.946,09	-0,7	-6,8	5,9	8
Sensex	India	73.088,33	74.244,90	-1,6	1,2	1,2	21
Hang Seng	HK	16.224,14	16.721,69	-3,0	-4,8	4,3	8
Moex	Rusia	3.470,88	3.456,24	0,4	12,0	5,0	3
CSI 300	China	3.541,66	3.475,84	1,9	3,2	2,7	14
MSCI EM	EM	1.004,17	1.041,70	-3,6	-1,9	2,8	12

Principales valores IBEX35							
		2,00					
BANCO SANTANDER		4,51	4,45	1,4	19,4	3,8	6
INDITEX		43,74	43,66	0,2	10,9	2,3	24
TELEFONICA		4,01	3,96	1,2	13,4	7,4	12
BBVA		10,21	10,05	1,5	24,1	5,3	7
IBERDROLA SA		11,34	11,25	0,8	-4,5	6,1	14
INTL CONS AIRLIN		1,97	1,90	3,5	10,5	-	-
AMADEUS IT GROUP		57,42	57,10	0,6	-11,5	-	20
FERROVIAL SE		33,22	34,36	-3,3	0,6	2,1	47
REPSOL SA		14,95	15,88	-5,9	11,1	6,0	5
CAIXABANK SA		4,81	4,67	3,0	29,0	8,1	7
REDEIA CORP		15,94	15,77	1,1	6,9	6,3	17
ACS		38,22	37,92	0,8	-4,8	5,1	15
GRIFOLS SA		8,35	8,57	-2,7	-46,0	-	10

Valor a:	19/04/24	12/04/24	29/12/23
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,31	3,18	2,99
Alemania	2,50	2,36	2,02
Reino Unido	4,23	4,14	3,54
EE.UU.	4,62	4,52	3,88
Japón	0,85	0,86	0,61

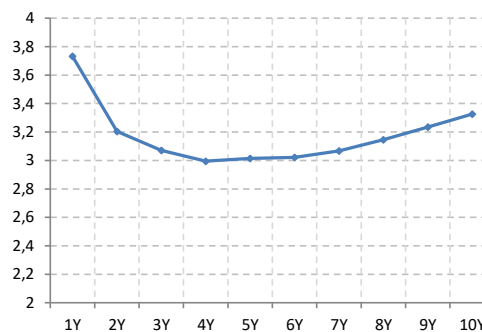
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	81	82	97
Itraxx Europe	-173	-178	58
Itraxx Xover (HY)	-39	-38	310

Divisas			
EUR-USD	1,07	1,06	1,10
EUR-GBP	0,86	0,85	0,87
USD-JPY	154,64	153,23	141,04
EUR-CHF	0,97	0,97	0,93

Materias Primas (\$)			
Brent	87	90,45	82
Oro	2392	2344,37	2063
Cobre	450	425,85	382

Volatilidad (%)			
VIX	19	17,31	12

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Oriente Medio y Bancos Centrales siguen generando incertidumbre

El miedo a un empeoramiento y posible escalada del conflicto entre Irán e Israel generaron tensión en los mercados de valores en las últimas sesiones; no obstante, estos sin apartarse de su verdadero foco, las políticas monetarias de los Bancos Centrales. La economía americana sigue fuerte, la inflación se mantiene en niveles elevados (3,5%), muy alejados del objetivo (2%) y Jerome Powell, presidente de la FED, pide tiempo para no errar en sus decisiones. Un tiempo que el mercado que no quiere dar; y una retórica que aprovecha para corregir los excesos de estos últimos meses – hay que recordar que durante el primer trimestre del año, algunos índices bursátiles llegaron a acumular rentabilidades de doble dígito –.

En la última semana, las caídas más relevantes se han producido, sobre todo, en el mercado americano y, especialmente, en la parte de mayor crecimiento o growth, como es la tecnología. El índice Nasdaq cerró la semana con un desplome del -5,5%, en divisa base, (sólo en la sesión del viernes, el índice tecnológico se dejó un 2%), mientras el S&P 500 caía un -3%. El Dow Jones Industrial, por su parte, de sesgo más cíclico, se quedaba en tablas. Las decepciones de compañías tecnológicas, como TSCM, ASML o Netflix (esta última caía un 9% en la sesión del viernes tras unos buenos resultados pero empeorando previsiones) no ayudaron. Y ojo porque seguimos muy pendientes del sector: esta semana presentarán resultados parte de las 7 Magníficas (incluyendo a Microsoft, Alphabet, Meta y Tesla).

Menor tensión en los mercados europeos, donde los índices han aguantado mejor, con la perspectiva de que el BCE pueda empezar a bajar tipos en junio. El Euro Stoxx 50 cerró con un -0,75%, mientras el Ibx 35 se mantenía en positivo (0,41%), con buen desempeño de los valores financieros (especialmente Bankinter) y otros como Naturgy subiendo un 10% en la semana, envuelta la compañía en la oferta de la emiratí Taqa. En el otro extremo, caídas relevantes en otro de los mercados que mejor lo habían hecho hasta ahora en el año, el japonés, con el índice Nikkei 225 cayendo un -6,2% en la semana (en divisa base).

La incertidumbre respecto a las políticas monetarias de los Bancos Centrales igualmente se reflejó en el mercado de renta fija, con repunte del bono americano a 10 años por encima del 4,6% y del bono alemán a 10 años, tocando el 2,5%.

El crudo se relaja

Y a medida que el mercado ha comenzado a visonar una cierta relajación de las tensiones en Oriente Medio, el precio del crudo ha empezado a corregir, hasta situarse a cierre de semana en torno a los 87 dólares el barril de Brent, tras haber repuntado por encima de los 90 dólares. Como activos refugio, el oro llegó a cotizar por encima de los 2.400 dólares la onza (después corrigió), mientras el dólar se revalorizaba frente al euro y otras monedas, incluso frente a aquellas consideradas refugio, como el franco suizo.

Esta semana, además de seguir atentos a los riesgos geopolíticos, habrá que vigilar los resultados empresariales y también algunos datos macroeconómicos relevantes, como el PCE americano, el índice de precios favorito de la FED, que se publica el próximo viernes.