



Valor	País	26/07/24	19/07/24	Cambio semana	2024 (%)	Dvndo (%)	PER
<b>Renta variable</b>							
IBEX 35	España	11.165,90	11.087,50	0,7	10,5	4,1	11
CAC 40	Francia	7.517,68	7.534,52	-0,2	-0,3	3,3	14
DAX	Alemania	18.417,55	18.171,93	1,4	9,9	3,0	13
FTSE MIB	Italia	33.812,44	34.215,84	-1,2	11,4	4,9	9
FT100	UK	8.285,71	8.155,72	1,6	7,1	3,9	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.862,50	4.827,24	0,7	7,5	3,2	14
STOXX 600	Europa	512,83	510,03	0,5	7,1	3,3	14
S&P 500	EE.UU.	5.459,10	5.505,00	-0,8	14,5	1,3	23
Nikkei 225	Japón	37.869,51	40.063,79	-5,5	13,2	1,7	21
MSCI World	Mundial	3.490,82	3.553,76	-1,8	10,1	1,8	20

<b>Bolsa emergente</b>							
Bovespa	Brasil	127.492,49	127.616,46	-0,1	-5,0	6,7	8
Sensex	India	81.332,72	80.604,65	0,9	12,6	1,2	23
Hang Seng	HK	17.021,31	17.417,68	-2,3	-0,2	4,6	8
Moex	Rusia	-	-	-	-	-	-
CSI 300	China	3.409,29	3.539,02	-3,7	-0,6	2,9	12
MSCI EM	EM	1.072,28	1.089,61	-1,6	4,7	2,6	13

<b>Principales valores IBEX35</b>							
BANCO SANTANDER		4,53	4,43	2,2	19,9	3,9	6
INDITEX		44,96	45,23	-0,6	14,0	2,3	24
TELEFONICA		4,17	4,11	1,4	17,9	7,2	13
BBVA		10,04	9,88	1,6	22,0	5,4	7
IBERDROLA SA		12,21	11,75	3,9	2,9	4,5	15
INTL CONS AIRLIN		1,98	2,02	-2,0	11,0	-	-
AMADEUS IT GROUP		60,24	60,90	-1,1	-7,2	-	21
FERROVIAL SE		38,06	38,24	-0,5	15,3	1,9	52
REPSOL SA		13,02	13,29	-2,0	-3,2	7,2	4
CAIXABANK SA		5,42	5,45	-0,7	45,4	7,2	8
REDEIA CORP		16,29	16,25	0,2	9,3	6,1	18
ACS		38,96	39,00	-0,1	-3,0	5,2	15
GRIFOLS SA		9,21	9,23	-0,2	-40,4	-	14

Valor a:	26/07/24	19/07/24	29/12/23
<b>Rentabilidad Bono 10 años (%)</b>			
España	3,23	3,25	2,99
Alemania	2,41	2,47	2,02
Reino Unido	4,10	4,12	3,54
EE.UU.	4,19	4,24	3,88
Japón	1,07	1,04	0,61

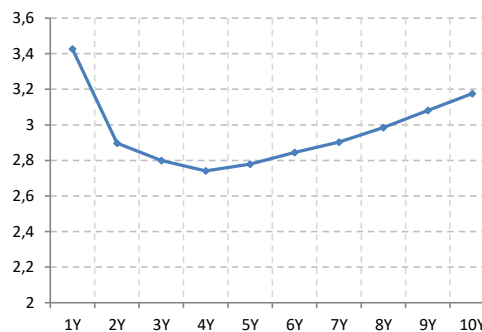
<b>Spreads de crédito (puntos básicos)</b>			
España	83	78	97
Itraxx Europe	-169	-166	58
Itraxx Xover (HY)	-9	-12	310

<b>Divisas</b>			
EUR-USD	1,09	1,09	1,10
EUR-GBP	0,84	0,84	0,87
USD-JPY	153,76	157,48	141,04
EUR-CHF	0,96	0,97	0,93

<b>Materias Primas (\$)</b>			
Brent	81	82,63	82
Oro	2387	2400,83	2063
Cobre	410	421,90	382

<b>Volatilidad (%)</b>			
VIX	16	16,52	12

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



## Comentario de mercado

### El mercado americano continúa purgando excesos

Mientras Europa consigue recuperarse de las recientes caídas bursátiles, en Estados Unidos las bolsas continúan purgando excesos, tomando como excusa no sólo las incertidumbres geopolíticas (atentado fallido a Trump y retirada de Biden de la carrera presidencial, amén de las tensiones comerciales), sino también algunos datos macro y micro. En la zona euro, sólo el CAC francés (dentro de los grandes índices) acabó la semana en números rojos. El Ibex se revalorizó un 0,73%, el DAX un 1,35%, mientras el Euro Stoxx 50 cerró la semana con una subida del 0,71%. Fuera de la zona euro, datos positivos para el mercado británico, con el FTSE 100 subiendo un 1,6%, pendientes de la reunión del BoE, que se celebra este jueves, y donde se espera un recorte de tipos de interés, anclados éstos en el 5,25% desde agosto de 2023.

En Estados Unidos, lo cíclico (la parte más barata del mercado) aguantó mejor que aquello otro ligado a crecimiento (lo más caro), donde se produjo una corrección importante. Así, mientras el Dow Jones Industrial acabó la semana con una subida del 0,75% (en divisa base), el S&P 500 se dejó un -0,83% y el Nasdaq cedió un -2,08% (eso a pesar de la recuperación vivida en la sesión del viernes). Las 7 Magníficas registraron importantes pérdidas, especialmente Tesla (-12,6%), Alphabet y Nvidia (-8% y -8,5%, respectivamente). Y frente a las grandes compañías, las pequeñas han empezado a coger impulso, con el Russell 2000 revalorizándose durante la última semana un 3,5%.

Por otro lado, fuerte corrección para la bolsa japonesa (-6%), con el yen revalorizándose de manera relevante a la espera de que este miércoles el BoJ aumente los tipos de interés en 10 puntos básicos; caídas también en el mercado chino y, por el contrario, avance de la bolsa india (más de un 2%), que en el año suma ya un 22% y se alza como el mercado más rentable de 2024.

El mercado de renta fija, que en parte actuó de activo refugio frente a la volatilidad de la renta variable, vivió una caída de las tises, sobre todo en el mercado americano, con el bono a 10 años por debajo del 4,2%.

### La FED, ¿más cerca de una bajada de tipos?

Algunos consideran que estos movimientos en el mercado bursátil pueden ser síntomas de una cierta rotación; sin embargo, otros lo ven como una esperada y sana corrección, que permite obtener mejores puntos de entrada en un mercado quizás algo cansado. Todo ello a la espera de que la Reserva Federal acometa su primera bajada de tipos este año, lo cual sería favorable para aquellas empresas con mayores necesidades de financiación, como las tecnológicas o algunas small caps.

Sobre el posible movimiento de tipos, hay que tener en cuenta que, si bien la economía americana está ofreciendo algunos síntomas de cansancio, aún se mantiene en buena forma, como lo dejó patente el buen dato de PIB del segundo trimestre. La economía de Estados Unidos creció un 0,7% en el periodo, lo que supone 3 décimas más que en el primer trimestre, en gran parte por la fortaleza del consumo privado. El crecimiento anual se situó en el 2,8%, muy por encima del 1,4% del primer trimestre.

En ese contexto, la inflación americana continúa algo pegadiza, aunque moderándose poco a poco. Los datos de PCE (indicador de precios favorito de la FED) mostraron una caída de una décima, hasta el 2,5%, mientras la subyacente se mantuvo el nivel del mes anterior, 2,6% y una décima por encima de la previsión. Suficiente para que Powell se anime a presentar su primer recorte los tipos en septiembre?

En cuanto a los resultados empresariales, destacar la decepción del sector del lujo, golpeado por el entorno macroeconómico de su gran valedor, China. Respecto al sector tecnológico, Alphabet superó estimaciones de ingresos y beneficios, gracias al aumento de las ventas de publicidad digital y el negocio de la nube, anunciando un dividendo en efectivo de 0,20 dólares por acción. Tesla, por su parte, redujo sus beneficios netos en un 45% con respecto al año anterior, cayendo también su margen operativo. En términos globales, más de un 50% de las compañías están presentando resultados positivos, pero hay un 40% que ha publicado por debajo de expectativas.