



Valor	País	09/08/24	2/08/24	Cambio semana	2024 (%)	Dvndo (%)	PER
-------	------	----------	---------	---------------	----------	-----------	-----

**Renta variable**

IBEX 35	España	10.638,50	10.672,90	-0,3	5,3	4,4	10
CAC 40	Francia	7.269,71	7.251,80	0,2	-3,6	3,4	13
DAX	Alemania	17.722,88	17.661,22	0,3	5,8	3,1	13
FTSE MIB	Italia	31.782,23	32.018,82	-0,7	4,7	5,2	9
FT100	UK	8.168,10	8.174,71	-0,1	5,6	4,0	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.675,28	4.638,70	0,8	3,4	3,4	13
STOXX 600	Europa	499,19	497,85	0,3	4,2	3,4	14
S&P 500	EE.UU.	5.344,16	5.346,56	0,0	12,0	1,4	22
Nikkei 225	Japón	34.831,15	35.909,70	-3,0	4,1	1,9	19
MSCI World	Mundial	3.427,78	3.448,80	-0,6	8,2	1,9	19

**Bolsa emergente**

Bovespa	Brasil	130.614,59	125.854,09	3,8	-2,7	6,9	8
Sensex	India	79.705,91	80.981,95	-1,6	10,3	1,2	23
Hang Seng	HK	17.090,23	16.945,51	0,9	0,3	4,6	8
Moex	Rusia	-	-	-	-	-	-
CSI 300	China	3.331,63	3.384,39	-1,6	-2,9	3,0	12
MSCI EM	EM	1.063,43	1.061,23	0,2	3,9	2,7	13

**Principales valores IBEX35**

		2,00					
BANCO SANTANDER		4,10	4,05	1,2	8,5	4,3	6
INDITEX		44,22	43,78	1,0	12,1	2,4	23
TELEFONICA		4,03	4,12	-2,3	14,0	7,4	12
BBVA		8,90	8,87	0,3	8,2	6,2	6
IBERDROLA SA		12,08	12,35	-2,2	1,8	4,6	15
INTL CONS AIRLIN		1,95	1,96	-0,5	9,4	-	-
AMADEUS IT GROUP		56,80	56,90	-0,2	-12,5	-	20
FERROVIAL SE		35,78	36,18	-1,1	8,4	2,0	49
REPSOL SA		12,68	12,79	-0,9	-5,8	7,4	4
CAIXABANK SA		4,95	4,88	1,4	32,9	7,8	7
REDEIA CORP		16,31	16,84	-3,1	9,4	6,1	18
ACS		38,92	38,68	0,6	-3,1	5,2	15
GRIFOLS SA		8,77	8,86	-1,1	-43,3	-	14

Valor a:	09/08/24	02/08/24	29/12/23
----------	----------	----------	----------

**Rentabilidad Bono 10 años (%)**

España	3,09	3,06	2,99
Alemania	2,23	2,17	2,02
Reino Unido	3,95	3,83	3,54
EE.UU.	3,94	3,79	3,88
Japón	0,85	0,95	0,61

**Spreads de crédito (puntos básicos)**

España	86	89	97
Itraxx Europe	-172	-165	58
Itraxx Xover (HY)	1	4	310

**Divisas**

EUR-USD	1,09	1,09	1,10
EUR-GBP	0,86	0,85	0,87
USD-JPY	146,61	146,53	141,04
EUR-CHF	0,94	0,94	0,93

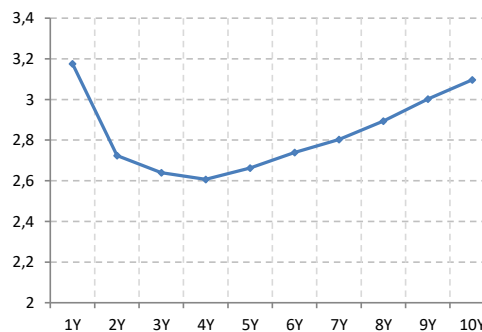
**Materias Primas (\$)**

Brent	80	76,81	82
Oro	2431	2443,24	2063
Cobre	399	410,30	382

**Volatilidad (%)**

VIX	20	23,39	12
-----	----	-------	----

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



**Comentario de mercado**

**Semana agitada en los mercados financieros.**

En las últimas semanas, han ocurrido dos factores importantes. Primero, los datos económicos de EE. UU. han cambiado, lo que plantea preguntas sobre si el escenario de aterrizaje suave sigue intacto. El crecimiento mensual del empleo de promedio era alrededor de 200,000 en los últimos 12 meses, pero la economía americana solo añadió 114,000 empleos en julio. Quizás más preocupante, la tasa de desempleo subió al 4.3% en julio desde el 4.1% en junio. Tocó fondo el año pasado en 3.4%.

En segundo lugar, el carry trade del yen ha comenzado a deshacerse. Muchos inversores estadounidenses, y otros, habían pedido dinero prestado en yenes sin coste y compraron activos de renta fija de EE. UU. con mayor rendimiento: bonos del Tesoro y bonos corporativos. Recientemente, sus compras se expandieron para incluir acciones, específicamente, las siete magníficas acciones tecnológicas (Alphabet, Apple, Microsoft, Amazon, Meta e Nvidia). El Banco de Japón recientemente subió las tasas de interés a alrededor del 0.25%, mientras que se espera que la Reserva Federal reduzca las tasas, comenzando en septiembre. El cambio provocó un desmantelamiento del carry trade, lo que magnificó las pérdidas en el índice S&P 500 y Nasdaq, y quizás en Bitcoin y otros activos impulsados por este efecto.

De cara a la reunión de Jackson Hole que se celebrará los días 22-24 de agosto, esperamos dos cosas: Que Jerome Powell comunique claramente que se avecina una reducción de los tipos de interés para septiembre y también se espera la presentación de muchos artículos académicos interesantes que intenten profundizar la comprensión de lo que le ha sucedido a la economía cuando la Reserva Federal ha aumentado los tipos de interés, y lo que necesita la economía en términos de recortes de tipos.

Es importante entender mejor cómo funciona la política monetaria y a través de qué canales. ¿Qué significa que los propietarios de viviendas hayan asegurado hipotecas a tasas de interés bajas? ¿Qué significa que las empresas hayan asegurado costes de endeudamiento bajos? Los artículos recibirán mucha atención porque estos temas son muy importantes.