



Valor	País	16/08/24	9/08/24	Cambio semana	2024 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable							
IBEX 35	España	10.949,70	10.638,50	2,9	8,4	4,2	11
CAC 40	Francia	7.449,70	7.269,71	2,5	-1,2	3,3	14
DAX	Alemania	18.322,40	17.722,88	3,4	9,4	3,0	13
FTSE MIB	Italia	33.040,81	31.782,23	4,0	8,9	5,0	9
FT100	UK	8.311,41	8.168,10	1,8	7,5	3,9	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.840,52	4.675,28	3,5	7,1	3,3	14
STOXX 600	Europa	511,45	499,19	2,5	6,8	3,3	14
S&P 500	EE.UU.	5.554,25	5.344,16	3,9	16,4	1,3	23
Nikkei 225	Japón	36.726,64	35.025,00	4,9	9,7	1,7	21
MSCI World	Mundial	3.568,10	3.447,75	3,5	12,6	1,8	20

Bolsa emergente							
Bovespa	Brasil	133.953,25	130.614,59	2,6	-0,2	6,3	9
Sensex	India	80.436,84	79.705,91	0,9	11,3	1,2	23
Hang Seng	HK	17.430,16	17.090,23	2,0	2,2	4,5	9
CSI 300	China	3.345,63	3.331,63	0,4	-2,5	2,9	12
MSCI EM	EM	1.093,65	1.063,43	2,8	6,8	2,7	13

Principales valores IBEX35							
BANCO SANTANDER		4,23	4,10	3,1	11,9	4,2	6
INDITEX		46,59	44,22	5,4	18,2	2,2	24
TELEFONICA		4,08	4,03	1,4	15,5	7,3	12
BBVA		9,23	8,90	3,8	12,2	5,9	6
IBERDROLA SA		12,35	12,08	2,3	4,1	4,4	15
INTL CONS AIRLIN		2,00	1,95	2,7	12,3	1,5	-
AMADEUS IT GROUP		57,86	56,80	1,9	-10,8	2,8	20
FERROVIAL SE		36,36	35,78	1,6	10,1	2,0	50
REPSOL SA		12,79	12,68	0,9	-4,9	7,4	4
CAIXABANK SA		5,28	4,95	6,6	41,8	7,4	7
REDEIA CORP		16,73	16,31	2,6	12,2	6,0	18
ACS		40,34	38,92	3,6	0,4	5,0	15

Principales valores de bolsa global							
APPLE INC		226,05	216,24	4,5	17,4	0,4	34
NVIDIA CORP		124,58	104,75	18,9	151,6	0,0	46
MICROSOFT CORP		418,47	406,02	3,1	11,3	0,7	32
AMAZON.COM INC		177,06	166,94	6,1	16,5	-	31
META PLATFORMS-A		527,42	517,77	1,9	49,0	0,4	24
ALPHABET INC-A		162,96	163,67	-0,4	16,7	0,5	21
ELI LILLY & CO		922,12	891,68	3,4	58,2	0,6	57

Fuentes: Bloomberg

Valor a:	16/08/24	09/08/24	29/12/23
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,09	3,09	2,99
Alemania	2,25	2,23	2,02
Reino Unido	3,93	3,95	3,54
EE.UU.	3,88	3,94	3,88
Japón	0,88	0,85	0,61

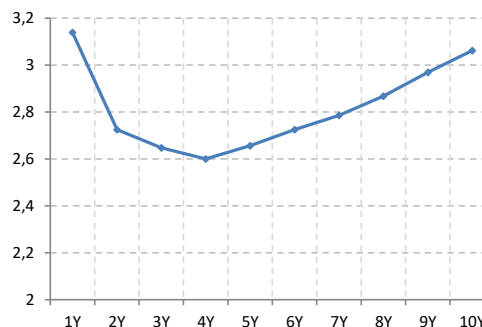
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	84	86	97
Itraxx Europe	-168	-172	58
Itraxx Xover (HY)	4	1	310

Divisas			
EUR-USD	1,10	1,09	1,10
EUR-GBP	0,85	0,86	0,87
USD-JPY	147,63	146,61	141,04
EUR-CHF	0,96	0,94	0,93

Materias Primas (\$)			
Brent	80	79,66	82
Oro	2508	2431,32	2063
Cobre	414	399,30	382

Volatilidad (%)			
VIX	15	20,37	12

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Mejor semana de 2024 para la bolsa, a la espera de bajadas de tipos en septiembre.

Un continuo de datos que apuntan a la resiliencia de la economía norte-americana impulsó a los mercados a su mejor semana del año, con los compradores aprovechándose de la reciente corrección para tomar posiciones a bajo precio.

Después de cuatro semanas de pérdidas, motivadas por la preocupación que la Reserva Federal no sería capaz de reducir los tipos de interés lo suficientemente rápido para evitar una recesión, los datos de esta pasada semana mostraron una inflación que poco a poco moviéndose hacia los objetivos de los bancos centrales al tiempo que el consumidor se mantiene resiliente, impulsando la esperanza que la FED va a ser capaz de gestionar un aterrizaje suave para la economía.

Ante esta situación, los oportunistas entraron en el mercado comprando bolsa, y el viernes se convirtió en el séptimo día de ganancias, convirtiéndose en el mejor comportamiento del S&P 500 durante un periodo como este desde octubre de 2022. Justo la semana antes del discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, el mercado está anticipando rebajas de tipos en septiembre que podrían llegar a los 50 puntos básicos.

En este rally, los megacaps volvieron a liderar el movimiento, con Nvidia a la cabeza, a pesar de la decepción en las previsiones de ventas de Applied Materials. El Treasury bajó tres puntos básicos hasta el 3,9%, mientras el Bund subía 2 pb hasta el 2,25% y el bono español se mantenía sin cambios en el 3,1%.

La expectativa de rebaja de tipos en Estados Unidos siguió hundiendo al dólar, en su tercera semana de pérdidas, hasta 1,10 USD/EUR, y al mismo tiempo impulsaba el oro hasta los \$2500/unza.

Para los próximos días, vamos a tener que estar atentos al discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, y buscar pistas sobre si el próximo movimiento será de 25pb o 50pb. Este mes también estarán todos los ojos fijos en la publicación de resultados de Nvidia, y de su guidance. Y todo esto sin descontar las elecciones en noviembre en Estados Unidos y la inestabilidad geopolítica derivada de los conflictos en Ucrania y Palestina.

Con todo esto, por el momento y a falta de más datos, la corrección de este verano parece más una pausa en el mercado alcista que un cambio de tendencia.