



Valor	País	23/08/24	16/08/24	Cambio semana	2024 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable							
IBEX 35	España	11.278,10	10.949,70	3,0	11,6	4,1	11
CAC 40	Francia	7.577,04	7.449,70	1,7	0,4	3,3	14
FT100	UK	8.327,78	8.311,41	0,2	7,7	3,9	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.909,20	4.840,52	1,4	8,6	3,2	14
STOXX 600	Europa	518,13	511,45	1,3	8,2	3,3	15
S&P 500	EE.UU.	5.634,61	5.554,25	1,4	18,1	1,3	24
NASDAQ	EE.UU.	17.877,79	17.631,72	1,4	19,1	0,7	34
Russell 2000	EE.UU.	2.218,70	2.141,92	3,6	9,5	1,4	35
Nikkei 225	Japón	38.211,01	38.062,67	0,4	14,2	1,7	21
MSCI World	Mundial	3.607,63	3.584,19	0,7	13,8	1,8	21

Bolsa emergente							
Bovespa	Brasil	135.608,47	133.953,25	1,2	1,1	6,3	9
Sensex	India	81.086,21	80.436,84	0,8	12,2	1,2	23
Hang Seng	HK	17.612,10	17.430,16	1,0	3,3	4,4	9
CSI 300	China	3.327,19	3.345,63	-0,6	-3,0	3,0	12
MSCI EM	EM	1.100,68	1.093,65	0,6	7,5	2,7	13

Principales valores IBEX35							
BANCO SANTANDER		4,35	4,23	2,9	15,1	4,1	6
INDITEX		49,40	46,59	6,0	25,3	2,1	26
TELEFONICA		4,06	4,08	-0,5	15,0	7,3	12
BBVA		9,44	9,23	2,3	14,8	5,8	6
IBERDROLA SA		12,69	12,35	2,7	6,9	4,3	15
INTL CONS AIRLIN		2,12	2,00	6,0	19,0	1,4	-
AMADEUS IT GROUP		59,64	57,86	3,1	-8,1	2,7	21
FERROVIAL SE		37,12	36,36	2,1	12,4	2,0	51
REPSOL SA		12,63	12,79	-1,3	-6,1	7,4	4
CAIXABANK SA		5,37	5,28	1,7	44,2	7,3	7
REDEIA CORP		17,08	16,73	2,1	14,6	5,8	18
ACS		40,84	40,34	1,2	1,7	5,0	15

Principales valores de bolsa global							
APPLE INC		226,84	226,05	0,3	17,8	0,4	34
NVIDIA CORP		129,37	124,58	3,8	161,2	0,0	48
MICROSOFT CORP		416,79	418,47	-0,4	10,8	0,7	32
AMAZON.COM INC		177,04	177,06	0,0	16,5	-	31
META PLATFORMS-A		528,00	527,42	0,1	49,2	0,4	24
ALPHABET INC-A		165,62	162,96	1,6	18,6	0,5	21
ELI LILLY & CO		952,74	922,12	3,3	63,4	0,5	59

Fuentes: Bloomberg

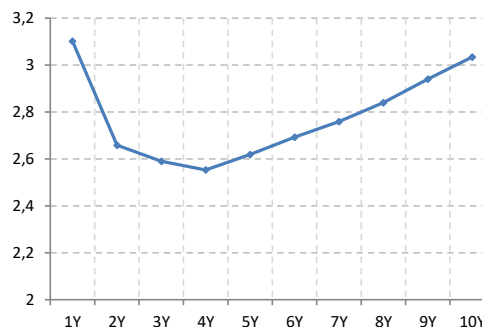
Valor a:	23/08/24	16/08/24	29/12/23
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,02	3,09	2,99
Alemania	2,23	2,25	2,02
Reino Unido	3,91	3,93	3,54
EE.UU.	3,80	3,88	3,88
Japón	0,90	0,88	0,61
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	80	84	97
Itraxx Europe	-169	-168	58
Itraxx Xover (HY)	11	4	310

Divisas			
EUR-USD	1,12	1,10	1,10
EUR-GBP	0,85	0,85	0,87
USD-JPY	144,37	147,63	141,04
EUR-CHF	0,95	0,96	0,93

Materias Primas (\$)			
Brent	79	79,68	82
Oro	2513	2508,01	2063
Cobre	420	414,35	382

Volatilidad (%)			
VIX	16	14,80	12

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Bolsas al alza con la FED asegurando un recorte de tipos en septiembre

Los mercados de renta variable salieron disparados al alza y las rentabilidades de los bonos se tambalearon con Jerom Powell dando una señal clarísima de que la FED empezaría a bajar tipos de interés a partir de septiembre.

A pesar que los mercados ya descontaban una rebaja de tipos en septiembre, los comentarios de Powell indicando que "había llegado el momento" acabaron de validar estas opiniones. El presidente de la FED, además, reconoció el progreso realizado en la lucha contra la inflación, combinado con una economía creciendo a un ritmo sólido.

Sin embargo, el hecho que más llamó la atención de los mercados fue el énfasis en el enfriamiento del mercado laboral, de alguna manera quitando de la mesa las políticas hawkish y de algún modo avalando la rebaja de 25 puntos básicos (o tal vez 50) en septiembre.

El mercado reaccionó a su discurso con subidas, con el S&P 500 por encima del +1%, el MSCI global alcanzando máximos históricos, los 7 magníficos ganando un +1,7% y el Russell 2000 de small caps disparándose un +3,2%. En la semana, el S&P 500 y el Eurostoxx 50 se apreciaron un +1,4%, mientras el IBEX lo hacía en un +3,5%.

Con la expectativa de rebaja de tipos en Estados Unidos siguió hundiéndose el dólar, en su cuarta semana de pérdidas, hasta 1,12 USD/EUR, mientras el oro sigue subiendo y alcanza los \$2513/unza. En renta fija, el rally más importante se produjo en los vencimientos cortos, con el 2 años norte-americano colocándose por debajo del 4%

Para los próximos días, vamos a tener que estar atentos a la publicación de resultados de Nvidia, así como de su guidance para el próximo trimestre. Clave van a seguir siendo los datos de empleo, sobre los que parece que va a girar la política de la FED en los próximos meses, así como el DOTS que se publicará con la esperada rebaja de tipos en septiembre, que incorpora la previsión de tipos de los miembros de la FED para final de año.