



Valor	País	30/08/24	23/08/24	Cambio semana	2024 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable							
IBEX 35	España	11.401,90	11.278,10	1,1	12,9	4,1	11
CAC 40	Francia	7.630,95	7.577,04	0,7	1,2	3,3	14
FT100	UK	8.376,63	8.327,78	0,6	8,3	3,8	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.957,98	4.909,20	1,0	9,7	3,2	14
STOXX 600	Europa	525,05	518,13	1,3	9,6	3,2	15
S&P 500	EE.UU.	5.648,40	5.634,61	0,2	18,4	1,3	24
NASDAQ	EE.UU.	17.713,63	17.877,79	-0,9	18,0	0,7	33
Russell 2000	EE.UU.	2.217,63	2.218,70	0,0	9,4	1,4	36
Nikkei 225	Japón	38.362,53	38.364,27	0,0	14,6	1,7	21
MSCI World	Mundial	3.632,16	3.649,56	-0,5	14,6	1,8	21

Bolsa emergente							
Bovespa	Brasil	136.004,01	135.608,47	0,3	1,4	6,4	9
Sensex	India	82.365,77	81.086,21	1,6	14,0	1,2	23
Hang Seng	HK	17.989,07	17.612,10	2,1	5,5	4,4	9
CSI 300	China	3.321,43	3.327,19	-0,2	-3,2	3,0	12
MSCI EM	EM	1.099,92	1.100,68	-0,1	7,4	2,7	13

Principales valores IBEX35							
BANCO SANTANDER		4,50	4,35	3,3	19,0	3,9	6
INDITEX		48,98	49,40	-0,9	24,2	2,1	25
TELEFONICA		4,09	4,06	0,7	15,8	7,3	12
BBVA		9,59	9,44	1,6	16,6	5,7	6
IBERDROLA SA		12,82	12,69	1,1	8,0	4,3	16
INTL CONS AIRLIN		2,17	2,12	2,4	21,9	1,4	-
AMADEUS IT GROUP		60,94	59,64	2,2	-6,1	2,6	21
FERROVIAL SE		37,74	37,12	1,7	14,3	1,9	51
REPSOL SA		12,46	12,63	-1,3	-7,4	7,6	4
CAIXABANK SA		5,46	5,37	1,6	46,5	7,1	7
REDEIA CORP		17,18	17,08	0,6	15,2	5,8	19
ACS		41,12	40,84	0,7	2,4	4,9	15

Principales valores de bolsa global							
APPLE INC		229,00	226,84	1,0	18,9	0,4	34
NVIDIA CORP		119,37	129,37	-7,7	141,0	0,0	42
MICROSOFT CORP		417,14	416,79	0,1	10,9	0,7	32
AMAZON.COM INC		178,50	177,04	0,8	17,5	-	31
META PLATFORMS-A		521,31	528,00	-1,3	47,3	0,4	24
ALPHABET INC-A		163,38	165,62	-1,4	17,0	0,5	21
ELI LILLY & CO		960,02	952,74	0,8	64,7	0,5	59

Fuentes: Bloomberg

Valor a:	30/08/24	23/08/24	29/12/23
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,13	3,02	2,99
Alemania	2,30	2,23	2,02
Reino Unido	4,02	3,91	3,54
EE.UU.	3,90	3,80	3,88
Japón	0,90	0,90	0,61

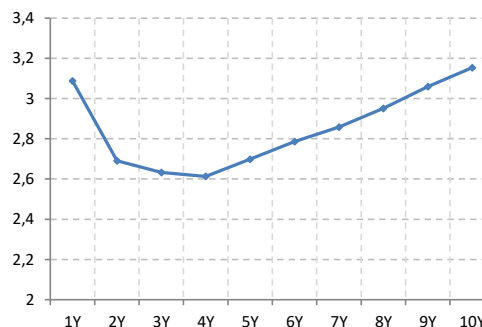
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	83	80	97
Itraxx Europe	-172	-169	58
Itraxx Xover (HY)	11	11	310

Divisas			
EUR-USD	1,10	1,12	1,10
EUR-GBP	0,84	0,85	0,87
USD-JPY	146,17	144,37	141,04
EUR-CHF	0,94	0,95	0,93

Materias Primas (\$)			
Brent	79	79,02	82
Oro	2503	2512,59	2063
Cobre	415	420,10	382

Volatilidad (%)			
VIX	15	15,86	12

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Agosto: las bolsas superan el miedo a la recesión

Agosto tiene mala fama entre los inversores, dado el bajo nivel de negociación bursátil, fuente de volatilidad e inestabilidad. Este año, el comienzo del mes, además, se veía nublado por los temores de recesión en Estados Unidos, con los datos de empleo de cierre del mes de julio desatando una tormenta (114.000 nuevos puestos de trabajo en el mes vs los 175.000 esperados por el consenso e incremento de la tasa de paro hasta el 4,3%). A ello se unía la decisión del Banco de Japón de seguir subiendo los tipos de interés, con la consiguiente revalorización del yen (el mercado japonés llegó a caer un 20% en tan sólo tres sesiones), y unas valoraciones bursátiles, en general, bastante ajustadas, sobre todo en algunos mercados.

Las fuertes correcciones vividas a principios de mes (el lunes 5 fue apodado de nuevo "lunes negro"), no obstante, fueron perdiendo fuerza y prácticamente todas las grandes bolsas – con algunas pocas excepciones, como la de Japón o la India – acabaron anotándose ganancias en agosto. Dentro de Europa hay que destacar el buen comportamiento del mercado español, con el Ibex 35 revalorizándose más de un 3%, y sumando en el año cerca de un 13%. El Euro Stoxx 50, por su parte, concluía el mes con un 1,75%, mientras el mercado alemán sumaba un 2,15%. Ganancias también en Estados Unidos, resaltando la evolución mensual del S&P 500, un 2,28% (en divisa base), mientras el Dow Jones Industrial cerraba con un 1,76% y el Nasdaq, con un 0,65%. No obstante, debido a la debilidad del dólar (llegó a tocar los 1,12 vs el euro), en la conversión a nuestra moneda, las rentabilidades del mercado americano se vuelven negativas. El mercado tecnológico ha continuado muy pendiente de los resultados de algunas compañías, especialmente de Nvidia, líder en semiconductores que, a pesar de batir expectativas en sus números, no llegó a convencer del todo a los inversores.

A medida que avanzaba el mes, no obstante, éstos comenzaron a centrar su atención de nuevo en la inflación y en las política monetarias de los Bancos Centrales, con el ojo puesto ya en las reuniones de septiembre de la FED y el BCE. La reunión anual de los grandes banqueros mundiales en Jackson Hole fue el espaldarazo que los mercados necesitaban, apuntando Jerome Powell a una primera bajada de tipos por parte de la Reserva Federal si los datos continúan soportando el discurso.

La inflación, a la baja

Por un lado, la inflación sigue desacelerándose: la semana pasada conocíamos el dato del PCE (precios del consumo personal en Estados Unidos, el favorito de la FED), que cerraba agosto en el 2,5%, mismo nivel de julio y una décima menos que la previsión. Por otro, la economía americana, aunque se mantiene fuerte, empieza a dar ciertas señales de debilidad. Muy atentos la semana que viene al dato de empleo del mes agosto, porque de ello dependerá, en parte, no sólo que la FED opte por esa bajada de tipos en su reunión del 18 de septiembre, sino también la cuantía de la rebaja: 25 o 50 puntos básicos.

En la eurozona, el dato provisional de IPC del mes de agosto se situó en el 2,2%, muy cerca ya del objetivo del BCE (2%). Esto supone una caída relevante respecto al mes anterior, 4 décimas menos. En cuanto a la inflación subyacente (sin tener en cuenta alimentos frescos y energía), ésta habría cerrado agosto en el 2,8%, una décima menos que en julio. Unos datos de los que el Christine Lagarde tendrá que fiarse para tomar su próxima decisión, ya que los definitivos se conocerán el día 18, seis días después de la reunión del banco central.

Respecto al mercado de renta fija, los temores iniciales a una recesión en Estados Unidos y a que la corrección continuara en las bolsas por más tiempo, llevaron a muchos inversores a buscar opciones más conservadoras. Ello ocasionó una fuerte bajada de las Tires de los bonos, con el bono americano a 10 años situándose por debajo del 3,8%, para cerrar el mes en el 3,9%. En cuanto a la referencia europea, el bono alemán a 10 años, su TIR llegó a situarse por debajo del 2,18%, para volver a ascender hasta el 2,29%. Y en el mercado de materias primas, bajada del precio del crudo (por debajo de los 80 dólares el barril), a pesar de las tensiones geopolíticas, y fuerte subida del precio del oro, que cerraba agosto por encima de los 2.500 dólares la onza.