



Valor	País	06/09/24	30/08/24	Cambio semana	Dvndo 2024 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable							
IBEX 35	España	11.173,00	11.401,90	-2,0	10,6	4,2	11
CAC 40	Francia	7.352,30	7.630,95	-3,7	-2,5	3,4	13
FT100	UK	8.181,47	8.376,63	-2,3	5,8	3,8	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.738,06	4.957,98	-4,4	4,8	3,3	13
STOXX 600	Europa	506,56	525,05	-3,5	5,8	3,3	14
S&P 500	EE.UU.	5.408,42	5.648,40	-4,2	13,4	1,4	23
NASDAQ	EE.UU.	16.690,83	17.713,62	-5,8	11,2	0,8	31
Russell 2000	EE.UU.	2.091,41	2.217,63	-5,7	3,2	1,5	34
Nikkei 225	Japón	36.657,09	38.647,75	-5,2	9,5	1,8	20
MSCI World	Mundial	3.567,49	3.661,24	-2,6	12,6	1,9	20

Bolsa emergente							
Bovespa	Brasil	134.572,45	136.004,01	-1,1	0,3	6,4	9
Sensex	India	81.183,93	82.365,77	-1,4	12,4	1,2	23
Hang Seng	HK	-	17.989,07	-	-	4,6	8
CSI 300	China	3.231,35	3.321,43	-2,7	-5,8	3,1	12
MSCI EM	EM	1.074,89	1.099,92	-2,3	5,0	2,7	13

Principales valores IBEX35							
BANCO SANTANDER		4,29	4,50	-4,5	13,6	4,1	6
INDITEX		46,60	48,98	-4,9	18,2	2,2	24
TELEFONICA		4,21	4,09	2,9	19,2	7,1	13
BBVA		8,91	9,59	-7,1	8,3	6,1	6
IBERDROLA SA		13,16	12,82	2,6	10,9	4,2	16
INTL CONS AIRLIN		2,24	2,14	4,5	25,7	1,3	-
AMADEUS IT GROUP		61,58	60,94	1,1	-5,1	2,6	22
FERROVIAL SE		37,58	37,74	-0,4	13,8	1,9	52
REPSOL SA		11,73	12,46	-5,9	-12,8	8,1	4
CAIXABANK SA		5,32	5,46	-2,6	42,7	7,2	7
REDEIA CORP		17,34	17,18	0,9	16,3	5,8	19
ACS		40,04	41,12	-2,6	-0,3	5,0	15

Principales valores de bolsa global							
APPLE INC		220,82	229,00	-3,6	14,7	0,5	33
NVIDIA CORP		102,83	119,37	-13,9	107,6	0,0	36
MICROSOFT CORP		401,70	417,14	-3,7	6,8	0,7	30
AMAZON.COM INC		171,39	178,50	-4,0	12,8	-	30
META PLATFORMS-A		500,27	521,31	-4,0	41,3	0,4	23
ALPHABET INC-A		150,72	163,16	-7,6	7,9	0,5	19
ELI LILLY & CO		902,71	960,02	-6,0	54,9	0,6	56

Fuentes: Bloomberg

Valor a:	06/09/24	30/08/24	29/12/23
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,00	3,13	2,99
Alemania	2,17	2,30	2,02
Reino Unido	3,89	4,02	3,54
EE.UU.	3,71	3,90	3,88
Japón	0,85	0,90	0,61

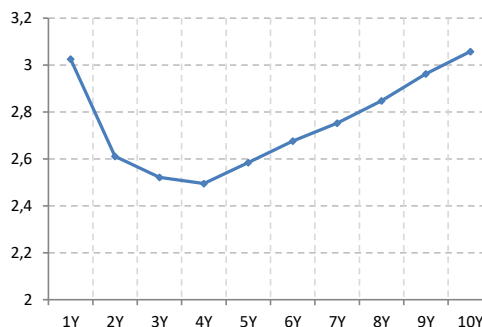
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	83	83	97
Itraxx Europe	-171	-172	58
Itraxx Xover (HY)	18	11	310

Divisas			
EUR-USD	1,11	1,10	1,10
EUR-GBP	0,84	0,84	0,87
USD-JPY	142,30	146,17	141,04
EUR-CHF	0,93	0,94	0,93

Materias Primas (\$)			
Brent	71	78,80	82
Oro	2497	2503,39	2063
Cobre	401	414,50	382

Volatilidad (%)			
VIX	22	15,00	12

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Los mercados inician la rentrée con síntomas de cansancio

Tras un mes de agosto en el que, finalmente, las bolsas lograron superar los temores de recesión en Estados Unidos, animados entre otros factores por las buenas sensaciones de Jackson Hole, septiembre no ha comenzado con buen pie. Los mercados bursátiles han iniciado la rentrée algo erráticos y con ciertos síntomas de cansancio: cualquier dato macro es interpretado de modo negativo y ni siquiera el (hipotético) inminente recorte de tipos de interés por parte del BCE y de la FED ha conseguido animar a los inversores, muchos de los cuales han corrido a refugiarse en valores considerados de menor riesgo, como la renta fija.

Todas las bolsas, sin excepción acabaron la primera semana de septiembre con fuertes pérdidas, especialmente el mercado tecnológico, donde vimos el índice Nasdaq cayendo un -5,77% (en divisa base), mientras el S&P 500 se dejaba un -4,25% y el Dow Jones Industrial, un -2,93%. En Europa, las correcciones también han sido muy relevantes: así, el Euro Stoxx 50 se dejaba un -4,44% en la semana, mientras el DAX alemán y el CAC francés caían más de un 3%. Algo menos violenta fue la caída semanal del Ibex 35, con un -2%. Igualmente, los emergentes sucumbieron a este clima de desánimo entre los inversores, aunque si hay que destacar una corrección fuerte esa es la de Japón, con el -5,84% del Nikkei 225.

Los mercados estuvieron muy pendientes del dato de empleo de Estados Unidos del mes de agosto, ya que según los economistas eso podría determinar no sólo la decisión de bajar tipos por parte de la FED, sino también la cuantía. El dato, que se conoció el viernes, deja una cifra de 142.000 nuevas nóminas agrícolas, muy por encima de las 89.000 (dato revisado) del mes de julio, pero por debajo de las 160.000 que esperaba el consenso. Por otro lado, la tasa de paro mejoró una décima, para situarse en el 4,2%. Durante la semana, también conocimos datos de PMI's del mes de agosto, donde sigue siendo persistente la debilidad del sector manufacturero, en parte, por la falta de reanimación económica de China. En concreto, el PMI del sector manufacturero de la zona euro, aunque salió algo mejor de lo esperado, aún se encuentra muy por debajo del nivel de expansión (50), al situarse en 45,8. Dato que se compensa en parte con la mejor salud del sector servicios: en este caso, el dato se situó en 52,9, aunque también hay que tener en cuenta que fue peor de lo previsto, ya que el consenso esperaba un nivel de 53,3. En conjunto, el PMI Compuesto de la zona euro cerró agosto en 51 puntos.

En el caso de Estados Unidos, el sector manufacturero también se encuentra en zona de contracción: cerró agosto en 47,9, vs una previsión de 48; mientras que el sector servicios se situó en 55,7, mejor de lo previsto, marcando el PMI Compuesto un nivel de 54,6, cinco décimas por encima del consenso del mercado. Es decir, según estos últimos datos, ni la zona euro ni Estados Unidos, en global, estarían apuntando a un escenario de contracción (aunque sí se muestra debilidad en su parte más industrial). ¿Puede generar esto dudas sobre la actuación de los Bancos Centrales?. El BCE se reúne esta semana, el jueves, seis días antes de conocer el dato definitivo de inflación (el provisional se situó en el 2,2%, muy cerca ya del objetivo) y, si no fallan, las previsiones, deberíamos ver un nuevo recorte de 25 puntos básicos. La semana siguiente le tocará a la FED, el día 18. En este caso, los operadores de futuros ya están apostando a que la bajada sea más pronunciada, de 50 puntos básicos, aunque el consenso parece apuntar a un recorte de un cuarto de punto.

Y a medida que los inversores, temerosos, se retiraban de la renta variable, el dinero se trasladaba hacia la renta fija, lo que ha seguido presionando las tirs de los bonos a la baja. La TIR del bono alemán a 10 años cerró la semana en 2,17%, mientras la del bono americano a 10 años lo hizo en el 3,71%.