



Valor	País	13/09/24	6/09/24	Cambio semana	Dvndo 2024 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable							
IBEX 35	España	11.540,20	11.173,00	3,3	14,2	4,1	11
CAC 40	Francia	7.465,25	7.352,30	1,5	-1,0	3,3	14
FT100	UK	8.273,09	8.181,47	1,1	7,0	3,8	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.843,99	4.738,06	2,2	7,1	3,3	14
STOXX 600	Europa	515,95	506,56	1,9	7,7	3,3	14
S&P 500	EE.UU.	5.626,02	5.408,42	4,0	18,0	1,3	24
NASDAQ	EE.UU.	17.683,98	16.690,83	6,0	17,8	0,8	34
Russell 2000	EE.UU.	2.182,49	2.091,41	4,4	7,7	1,4	36
Nikkei 225	Japón	36.833,27	36.391,47	1,2	10,1	1,8	20
MSCI World	Mundial	3.611,30	3.518,58	2,6	14,0	1,8	20

Bolsa emergente							
Bovespa	Brasil	134.881,95	134.572,45	0,2	0,5	6,4	9
Sensex	India	82.890,94	81.183,93	2,1	14,7	1,2	23
Hang Seng	HK	17.369,09	-	-	1,9	4,6	8
CSI 300	China	3.159,25	3.231,35	-2,2	-7,9	3,2	12
MSCI EM	EM	1.082,30	1.074,89	0,7	5,7	2,7	13

Principales valores IBEX35							
BANCO SANTANDER		4,41	4,29	2,6	16,6	4,0	6
INDITEX		50,38	46,60	8,1	27,8	2,1	26
TELEFONICA		4,24	4,21	0,6	19,9	7,0	13
BBVA		9,25	8,91	3,8	12,5	5,9	6
IBERDROLA SA		13,41	13,16	1,9	13,0	4,1	16
INTL CONS AIRLIN		2,36	2,24	5,3	32,3	1,3	-
AMADEUS IT GROUP		63,40	61,58	3,0	-2,3	2,5	22
FERROVIAL SE		37,96	37,58	1,0	15,0	1,9	51
REPSOL SA		11,86	11,73	1,1	-11,9	8,1	4
CAIXABANK SA		5,48	5,32	3,1	47,2	7,2	7
REDEIA CORP		17,18	17,34	-0,9	15,2	5,8	19
ACS		40,76	40,04	1,8	1,5	4,9	15

Principales valores de bolsa global							
APPLE INC		222,50	220,82	0,8	15,6	0,4	33
NVIDIA CORP		119,10	102,82	15,8	140,5	0,0	42
MICROSOFT CORP		430,59	401,70	7,2	14,5	0,7	33
AMAZON.COM INC		186,49	171,39	8,8	22,7	-	33
META PLATFORMS-A		524,12	499,79	4,9	48,1	0,4	24
ALPHABET INC-A		157,46	150,72	4,5	12,7	0,5	20
ELI LILLY & CO		923,71	902,71	2,3	58,5	0,6	57

Fuentes: Bloomberg

Valor a:	13/09/24	06/09/24	29/12/23
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	2,94	3,00	2,99
Alemania	2,15	2,17	2,02
Reino Unido	3,77	3,89	3,54
EE.UU.	3,65	3,71	3,88
Japón	0,85	0,85	0,61

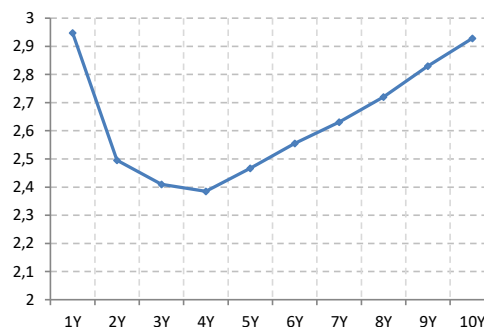
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	79	83	97
Itraxx Europe	-162	-171	58
Itraxx Xover (HY)	12	18	310

Divisas			
EUR-USD	1,11	1,11	1,10
EUR-GBP	0,84	0,84	0,87
USD-JPY	140,85	142,30	141,04
EUR-CHF	0,94	0,93	0,93

Materias Primas (\$)			
Brent	72	71,06	82
Oro	2578	2497,41	2063
Cobre	418	401,45	382

Volatilidad (%)			
VIX	17	22,38	12

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Las bolsas tiran de nuevo, respaldadas por la bajada de tipos

Después de un comienzo de mes bastante errático, la semana pasada los mercados volvieron a recuperar el impulso. Una semana que estuvo marcada principalmente por la reunión del Banco Central Europeo del 12 de septiembre. El mercado más alcista, el que más había sufrido en las últimas semanas: el tecnológico.

El Nasdaq se revalorizó cerca de un 6% (datos en divisa base), con los 7 Magníficos despuntando de nuevo, especialmente Nvidia, que acumuló en las últimas 5 sesiones cerca de un 12%. Impulso también para el resto de mercados americanos: el S&P 500 subía un 4% y el Dow Jones, un 2,6%, mientras las pequeñas y medianas compañías recobraron el brillo, con el Russell 2000 revalorizándose un 4,36%. Europa tampoco se quedó a la zaga, con subidas en torno al 2%, aunque fue el mercado español, con el Ibex 35 subiendo un 3,3%, el más destacado. El selectivo español superó de nuevo los 11.500 puntos, siendo los valores más alcistas: Grifols (10%), Inditex (8,11%) y Colonial (7,18%).

El BCE avanza, pero sin pillarse los dedos

Como estaba previsto, el BCE bajó de nuevo los tipos de interés en 25 puntos básicos, hasta el 3,5%, en una decisión adoptada por unanimidad. Eso sentó bien al mercado. No obstante, Christine Lagarde quiso rebajar el nivel de expectativa del mercado, al afirmar que el BCE no se compromete a mantener ningún ritmo específico de bajadas en los próximos meses, y que seguirá muy atento a la evolución de los datos macroeconómicos. Es cierto que la inflación está evolucionando, en general, según lo esperado (esta semana se debe confirmar el dato preliminar de agosto, del 2,2%), pero sigue habiendo presiones (salariales) y circunstancias (como el hecho de que los descensos vistos en los precios de la energía desaparezcan de las tasas anuales) que pueden hacer que los precios vuelvan a aumentar en el tramo final de año. Por otro lado, las presiones sobre los costes laborales se están moderando. Con todo, el BCE no quiere pillarse los dedos en sus manifestaciones públicas.

De base, la institución presidida por Lagarde prevé que la inflación general de la zona euro se sitúe, de media, en el 2,5 % este año, para bajar hasta el 2,2 % en 2025 y llegar al 1,9 % en 2026, lo que coincide con las proyecciones de junio. En relación con la inflación subyacente, las proyecciones para 2024 y 2025 se han revisado ligeramente al alza, debido a la inflación de los servicios, más alta de lo previsto. Eso en un entorno de crecimiento económico anémico. De hecho, el BCE está proyectando un 0,8 % para este 2024, un 1,3 % para 2025 y un 1,5 % para 2026, lo que supone una ligera revisión a la baja respecto a las proyecciones de junio. Esto se debe, fundamentalmente, a la menor demanda interna prevista para los próximos trimestres.

Destacar también que, a fin de reducir la volatilidad de los mercados monetarios, el BCE ha realizado un ajuste técnico entre los diferenciales de las distintas referencias oficiales, que entra el vigor el próximo 18 de septiembre. Esto hará que los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito bajen hasta el 3,65 % y el 3,90 %, respectivamente, mientras el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito se reduzca hasta el 3,50 %.

Y una vez superado el trámite del BCE, ahora la atención se centra en la reunión de la Reserva Federal de esa semana (día 18), de la que se espera la primera rebaja de tipos de interés en este nuevo entorno de política monetaria en Estados Unidos. Si bien las apuestas se centran hasta ahora en 25 puntos básicos, cada vez hay más analistas inclinándose a un recorte de medio punto. Veremos cómo se toma el mercado la decisión final. La incertidumbre no es algo que guste mucho a las bolsas.

De momento, el mercado de renta fija se está mostrando bastante sensible, con la TIR del bono americano a 10 años por debajo del 3,7% desde el pasado día 10. Por su parte, el bono alemán a 10 años (referencia europea) llegó a situarse la en el 2,09%, para recuperar algo de terreno y concluir la semana en el 2,14%.