



Valor	País	27/09/24	20/09/24	Cambio semana	Dvndo 2024 (%)	Dvndo (%)	PER
<b>Renta variable</b>							
IBEX 35	España	11.967,90	11.753,30	1,8	18,5	4,0	11
CAC 40	Francia	7.791,79	7.500,26	3,9	3,3	3,2	14
FT100	UK	8.320,76	8.229,99	1,1	7,6	3,8	13
DJ Eurostoxx 50	Europa	5.067,45	4.871,54	4,0	12,1	3,1	15
STOXX 600	Europa	528,08	514,26	2,7	10,2	3,2	15
S&P 500	EE.UU.	5.738,17	5.702,55	0,6	20,3	1,3	24
NASDAQ	EE.UU.	18.119,59	17.948,32	1,0	20,7	0,7	35
Russell 2000	EE.UU.	2.224,71	2.227,89	-0,1	9,7	1,4	37
Nikkei 225	Japón	38.925,63	37.723,91	3,2	16,3	1,8	22
MSCI World	Mundial	3.720,51	3.676,84	1,2	17,4	1,8	21

<b>Bolsa emergente</b>							
Bovespa	Brasil	132.730,36	131.065,44	1,3	-1,1	6,5	9
Sensex	India	85.571,85	84.544,31	1,2	18,5	1,2	24
Hang Seng	HK	20.632,30	18.258,57	13,0	21,0	3,8	10
CSI 300	China	3.703,69	3.201,05	15,7	7,9	2,5	14
MSCI EM	EM	1.174,52	1.106,44	6,2	14,7	2,5	14

<b>Principales valores IBEX35</b>							
BANCO SANTANDER		4,66	4,56	2,1	23,2	4,2	6
INDITEX		53,32	52,02	2,5	35,2	1,9	28
TELEFONICA		4,43	4,32	2,4	25,3	6,8	14
BBVA		9,94	9,74	2,0	20,8	6,9	6
IBERDROLA SA		13,72	13,56	1,1	15,6	4,0	16
INTL CONS AIRLIN		2,54	2,47	2,8	42,8	1,2	-
AMADEUS IT GROUP		67,10	65,12	3,0	3,4	2,4	23
FERROVIAL SE		38,82	37,96	2,3	17,6	1,9	53
REPSOL SA		11,76	11,68	0,7	-12,6	8,0	4
CAIXABANK SA		5,44	5,51	-1,4	45,9	7,2	7
REDEIA CORP		17,59	16,91	4,0	18,0	5,7	19
ACS		42,18	41,56	1,5	5,0	4,8	16

<b>Principales valores de bolsa global</b>							
APPLE INC		227,79	228,20	-0,2	18,3	0,4	34
NVIDIA CORP		121,40	116,00	4,7	145,1	0,0	43
MICROSOFT CORP		428,02	435,27	-1,7	13,8	0,8	32
AMAZON.COM INC		187,97	191,60	-1,9	23,7	-	33
META PLATFORMS-A		567,36	561,35	1,1	60,3	0,4	26
ALPHABET INC-A		163,95	163,59	0,2	17,4	0,5	21
ELI LILLY & CO		877,79	921,49	-4,7	50,6	0,6	54

Fuentes: Bloomberg

Valor a:	27/09/24	20/09/24	29/12/23
----------	----------	----------	----------

<b>Rentabilidad Bono 10 años (%)</b>			
España	2,93	3,00	2,99
Alemania	2,13	2,21	2,02
Reino Unido	3,98	3,90	3,54
EE.UU.	3,75	3,74	3,88
Japón	0,85	0,85	0,61

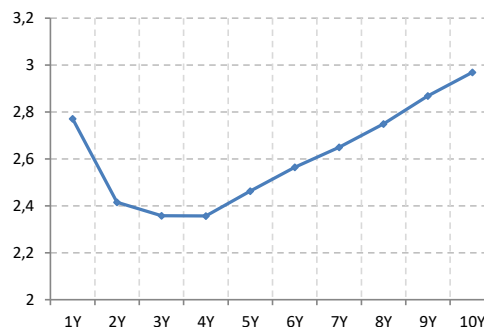
<b>Spreads de crédito (puntos básicos)</b>			
España	79	79	97
Itraxx Europe	-184	-170	58
Itraxx Xover (HY)	23	16	310

<b>Divisas</b>			
EUR-USD	1,12	1,12	1,10
EUR-GBP	0,83	0,84	0,87
USD-JPY	142,21	143,85	141,04
EUR-CHF	0,94	0,95	0,93

<b>Materias Primas (\$)</b>			
Brent	72	74,49	82
Oro	2658	2621,88	2063
Cobre	460	428,15	382

<b>Volatilidad (%)</b>			
VIX	17	16,15	12

**Curva de tipos de interés de deuda española**



## Comentario de mercado

### China, nueva gasolina para los mercados

Asimilado ya el (positivo) impacto de las recientes bajadas de tipos de interés por parte del BCE y la Reserva Federal, los mercados de valores recibieron la semana pasada nueva gasolina, esta vez proveniente de un invitado no siempre bien recibido: China. La histórica batería de medidas anunciada por el Gobierno para estimular la endeble economía del gigante asiático y recuperar el interés inversor sentó muy bien, no sólo a las bolsas chinas, sino también a los grandes mercados del resto del mundo. En Europa, el Euro Stoxx 50 se anotó una revalorización del 4%; mismo porcentaje que el DAX, siendo Alemania, dentro de la zona euro, la economía más expuesta al crecimiento chino. El Ibex 35, por su parte, se quedó a un paso de alcanzar los 12.000 puntos (de hecho, los tocó en la sesión del viernes), con una subida semanal del 1,83%. La banca española echó el freno, pero algunas compañías industriales y de materiales básicos, como ArcelorMittal, Fluidra y Acciona, se anotaron importantes ganancias. Revalorizaciones algo más modestas en Estados Unidos, donde lo más favorecido fue el crecimiento, con el Nasdaq subiendo cerca de un 1%; apoyado también el mercado americano por los últimos datos de precios. El PCE (precios al consumidor) cerró agosto en el 2,2%, por debajo de la previsión y tres décimas menos que el mes anterior. Muy buen comportamiento también para Japón, que volvió a coger impulso y cerró la semana con un alza superior al 5,5% (en divisa base).

### Giro de 360º

No obstante, si hay que destacar una subida semanal, esa es la de China: un 13% y un 17% se anotaron el Hang Seng y el MSCI China, respectivamente. Esto supone un giro de 360 grados para la bolsa china, situándose entre los mercados más rentables del año, junto a los americanos, y sólo por detrás de la India. El paquete de China incluye medidas para favorecer a su mercado de bursátil, a través de recompras de acciones y compras por parte de los grandes accionistas; pero también medidas de estímulo directo a la economía, como un cheque para personas en extrema pobreza o apoyo a la natalidad; así como medidas de respaldo a su colapsado mercado inmobiliario – incluyendo la reducción de los tipos hipotecarios ya existentes o la reducción del pago inicial para la compra de segundas viviendas, entre otros –. En aras de alcanzar el objetivo de crecimiento del 5%, el Gobierno lanzará la inminente emisión de 284.430 millones de dólares en bonos soberanos especiales. Las medidas expansivas para generar liquidez en el sistema financiero incluyen también un recorte del coeficiente de reservas obligatorias para los principales bancos.

### Sorpaso en el mercado de renta fija

En el mercado de renta fija, destacar la incertidumbre respecto a Francia, donde por primera vez desde 2006, el bono francés a 10 años cotizó por encima del bono del Tesoro español. Este sorpaso en el mercado de bonos vino provocado por el elevado déficit previsto para Francia y el recelo sobre los pasos que tomará el nuevo y complejo Gobierno de Michel Barnier. La prima de riesgo respecto al Bund ha vuelto a dispararse por encima de los 80 puntos. Por lo demás, el precio del petróleo prosiguió su descenso, hasta niveles de 72 dólares el barril del Brent – pendientes de la reunión de la OPEP de esta semana –, mientras continuaba la fiesta para el oro, aproximándose a los 2.700 dólares la onza. Esta semana conoceremos el nuevo dato de inflación de la zona euro, que se espera descienda para el mes de septiembre hasta el 1,9%; ello significaría situarse por debajo del objetivo del BCE (2%), aunque con la inflación subyacente aún muy por encima: se prevé que ésta baje una décima, hasta el 2,7%. También conoceremos los nuevos dato de empleo en Estados Unidos.