



Valor	País	18/10/24	11/10/24	Cambio semana	2024 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable							
IBEX 35	España	11,925.20	11,720.00	1.8	18.0	4.1	11
CAC 40	Francia	7,613.05	7,577.89	0.5	0.9	3.3	15
FT100	UK	8,358.25	8,253.65	1.3	8.1	3.8	13
DJ Eurostoxx 50	Europa	4,986.27	5,003.92	-0.4	10.3	3.2	14
STOXX 600	Europa	524.99	521.98	0.6	9.6	3.3	15
S&P 500	EE.UU.	5,864.67	5,815.03	0.9	23.0	1.3	25
NASDAQ	EE.UU.	18,489.55	18,342.94	0.8	23.2	0.7	37
Russell 2000	EE.UU.	2,276.09	2,234.41	1.9	12.3	1.4	39
Nikkei 225	Japón	38,911.19	39,605.80	-1.8	16.3	1.7	21
MSCI World	Mundial	3,737.87	3,731.93	0.2	17.9	1.8	21

Bolsa emergente							
Bovespa	Brasil	130,499.26	129,992.29	0.4	-2.7	6.8	9
Sensex	India	81,224.75	81,381.36	-0.2	12.4	1.2	23
Hang Seng	HK	-	-	-	-	3.9	10
CSI 300	China	3,925.23	3,887.17	1.0	14.4	2.6	14
MSCI EM	EM	1,155.12	1,159.56	-0.4	12.8	2.5	14

Principales valores IBEX35							
BANCO SANTANDER		4.64	4.57	1.5	22.8	4.2	6
INDITEX		53.70	53.22	0.9	36.2	1.9	28
TELEFONICA		4.44	4.40	0.8	25.5	6.8	14
BBVA		9.29	9.29	0.0	12.9	7.5	6
IBERDROLA SA		13.99	13.62	2.7	17.9	4.0	16
INTL CONS AIRLIN		2.56	2.37	8.1	43.8	1.2	-
AMADEUS IT GROUP		67.54	65.76	2.7	4.1	2.4	24
FERROVIAL SE		38.96	37.46	4.0	18.0	1.9	52
REPSOL SA		11.72	12.02	-2.5	-12.9	8.0	4
CAIXABANK SA		5.54	5.36	3.4	48.7	7.2	7
REDEIA CORP		17.20	16.74	2.7	15.4	5.8	18
ACS		43.88	42.52	3.2	9.3	4.6	16

Principales valores de bolsa global							
APPLE INC		235.00	227.55	3.3	22.1	0.4	35
NVIDIA CORP		138.00	134.80	2.4	178.7	0.0	49
MICROSOFT CORP		418.16	416.32	0.4	11.2	0.8	32
AMAZON.COM INC		188.99	188.82	0.1	24.4	-	33
META PLATFORMS-A		576.47	589.95	-2.3	62.9	0.3	26
ALPHABET INC-A		163.42	163.24	0.1	17.0	0.5	20
ELI LILLY & CO		917.97	932.06	-1.5	57.5	0.6	65

Fuentes: Bloomberg

Valor a:	18/10/24	11/10/24	29/12/23
Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	2.87	3.01	2.99
Alemania	2.18	2.27	2.02
Reino Unido	4.06	4.21	3.54
EE.UU.	4.08	4.10	3.88
Japón	0.98	0.95	0.61

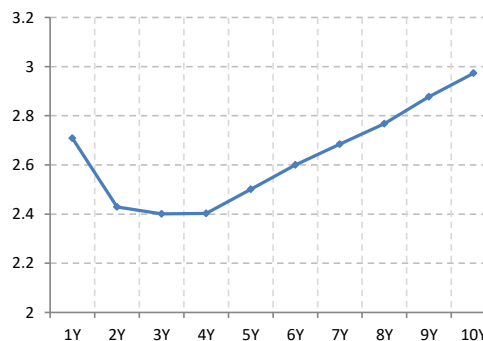
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	69	75	97
Itraxx Europe	-187	-194	58
Itraxx Xover (HY)	-3	11	310

Divisas			
EUR-USD	1.09	1.09	1.10
EUR-GBP	0.83	0.84	0.87
USD-JPY	149.53	149.13	141.04
EUR-CHF	0.94	0.94	0.93

Materias Primas (\$)			
Brent	73	79.04	82
Oro	2721	2656.59	2063
Cobre	438	449.35	382

Volatilidad (%)			
VIX	18	20.46	12

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

El BCE recorta tipos con una inflación a la baja y una economía débil

Tal y como esperaba el mercado, el Banco Central Europeo (BCE) acometió una nueva baja de tipos de interés, de 25 puntos básicos, como respuesta a la clara evolución a la baja de la inflación en la zona euro y también como apoyo a una actividad económica que muestra síntomas de debilidad, especialmente en la parte manufacturera y sobre todo en países como Alemania o Francia. El IPC de septiembre bajó finalmente hasta el 1,7%, una décima por debajo de la estimación inicial, y muy por debajo del 2,2% alcanzado en el mes de agosto, en gran medida debido a la fuerte caída del coste de la energía (más de un 6%). Con ello, la inflación se sitúa ya en niveles por debajo del objetivo del BCE, del 2%. No obstante, si observamos la inflación subyacente (sin tener en cuenta energía ni alimentos sin elaborar), ésta se encuentra aún en niveles elevados, en el 2,7% (aunque bajó en septiembre una décima respecto a agosto, en línea con la estimación del consenso). La mayoría de los indicadores de la inflación subyacente registraron un descenso o se mantuvieron sin variación; sin embargo, la inflación interna aún se mantiene alta, debido entre otros factores a las presiones salariales. El BCE no descarta cierto repunte en los meses siguientes, debido también a que los acusados descensos de los precios de la energía desaparecerán de las tasas anuales. En todo caso, la mayoría de los indicadores de las expectativas de inflación a largo plazo se sitúan en torno al 2%. Lagarde no dio pistas sobre próximos movimientos, aunque el mercado espera un nuevo recorte en la reunión de diciembre.

La semana estuvo también protagonizada por el aumento de las tensiones geopolíticas (Irán/Israel), la campaña de resultados empresariales y la proximidad de las elecciones americanas (estamos a tres semanas del gran evento del año), una de las más reñidas de la historia de Estados Unidos. Respecto a las tensiones geopolíticas, destacar el recorte de precio del crudo, hasta los 73 dólares el barril del Brent, tras la revisión a la baja de las expectativas del crecimiento de la demanda de crudo por parte de la OPEP y de la Agencia Internacional de la Energía y también ante una menor preocupación respecto a un ataque a las instalaciones de petróleo en Oriente Medio.

ASML asusta al mercado

Con todo, dominaron las ganancias en las bolsas europeas, aunque en el caso del índice Euro Stoxx 50 se registró una caída semanal del -0,35%, debido sobre todo al efecto ASML. El recorte de previsión de ingresos para 2025 realizado por holandesa generó volatilidad en el mercado y arrastró al sector tecnológico en Europa. El que es considerado como referente para la industrial global de semiconductores, se dejó en la sesión del día 15 más de un 15% de su valor bursátil, con un saldo final de un -13,8% semanal tras la fuerte recuperación del viernes. ASML revisó su crecimiento en ventas, aunque lo que más asustó al mercado fue la previsión de su cartera de pedidos.

Por el contrario, las acciones de otro de los líderes en el negocio de semiconductores, en este caso una empresa china, Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC), se revalorizaron en bolsa tras anunciar unos resultados del tercer trimestre que superaron las expectativas. Al alcanzar los 884.000 millones de dólares, se convertía en la empresa más valiosa de Asia.

Dentro de Estados Unidos, destacar la presentación de resultados de Netflix, que batió estimaciones, con un crecimiento de suscriptores en la parte alta de lo esperado y con previsión de un crecimiento mayor. Las bolsas americanas concluyeron una semana con una subida en torno al 1%; positivas por el lado de resultados empresariales, pero con dudas respecto al resultado de las elecciones presidenciales del próximo 5 de noviembre. En cuanto a Japón y China, la semana concluyó con importantes pérdidas para ambos mercados.

Por lo demás, destacar el fuerte impulso del oro, por encima ya de los 2.700 dólares la onza, que sigue actuando de activo refugio en un escenario repleto de incertidumbres. También lo está haciendo el dólar.