



Valor	País	31/10/24	24/10/24	Cambio semana	Dvndo 2024 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable							
IBEX 35	España	11.672,60	11.839,80	-1,4	15,5	4,2	11
CAC 40	Francia	7.350,37	7.503,28	-2,0	-2,6	3,3	14
FT100	UK	8.110,10	8.269,38	-1,9	4,9	3,8	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.827,63	4.935,45	-2,2	6,8	3,2	14
STOXX 600	Europa	505,39	518,98	-2,6	5,5	3,3	14
S&P 500	EE.UU.	5.705,45	5.809,86	-1,8	19,6	1,3	24
NASDAQ	EE.UU.	18.095,15	18.415,49	-1,7	20,5	0,7	35
Russell 2000	EE.UU.	2.196,65	2.218,92	-1,0	8,4	1,4	39
Nikkei 225	Japón	39.277,39	38.143,29	3,0	17,4	1,8	21
MSCI World	Mundial	3.706,29	3.707,18	0,0	16,9	1,8	21

Bolsa emergente							
Bovespa	Brasil	129.713,33	130.066,95	-0,3	-3,3	6,9	9
Sensex	India	79.389,06	80.065,16	-0,8	9,9	1,2	23
Hang Seng	HK	20.317,33	20.489,62	-0,8	19,2	3,9	10
CSI 300	China	3.891,04	3.928,83	-1,0	13,4	2,6	14
MSCI EM	EM	1.119,52	1.134,52	-1,3	9,4	2,6	14

Principales valores IBEX35							
BANCO SANTANDER		4,49	4,46	0,7	18,9	4,2	6
INDITEX		52,30	54,21	-3,5	33,9	2,0	27
TELEFONICA		4,31	4,35	-0,9	22,1	6,9	14
BBVA		9,15	9,03	1,3	11,2	7,1	6
IBERDROLA SA		13,65	14,03	-2,7	15,0	4,2	16
INTL CONS AIRLIN		2,50	2,57	-2,8	40,1	1,2	-
AMADEUS IT GROUP		66,60	67,50	-1,3	2,7	2,4	24
FERROVIAL SE		36,88	37,78	-2,4	11,7	2,1	46
REPSOL SA		11,45	11,87	-3,5	-14,9	8,3	4
CAIXABANK SA		5,59	5,33	5,0	50,0	2,5	8
REDEIA CORP		17,00	17,03	-0,2	14,0	5,5	18
ACS		44,00	43,94	0,1	9,6	4,5	17

Principales valores de bolsa global							
APPLE INC		225,91	230,57	-2,0	17,3	0,4	30
NVIDIA CORP		132,76	140,41	-5,4	168,1	0,0	48
MICROSOFT CORP		406,35	424,73	-4,3	8,1	0,8	31
AMAZON.COM INC		186,40	186,38	0,0	22,7	-	32
META PLATFORMS-A		567,58	567,78	0,0	60,4	0,4	25
ALPHABET INC-A		171,11	162,72	5,2	22,5	0,5	21
ELI LILLY & CO		829,74	891,32	-6,9	42,3	0,6	62

Fuentes: Bloomberg

Valor a:	31/10/24	24/10/24	29/12/23
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,10	2,96	2,99
Alemania	2,39	2,27	2,02
Reino Unido	4,45	4,24	3,54
EE.UU.	4,28	4,21	3,88
Japón	0,95	0,96	0,61

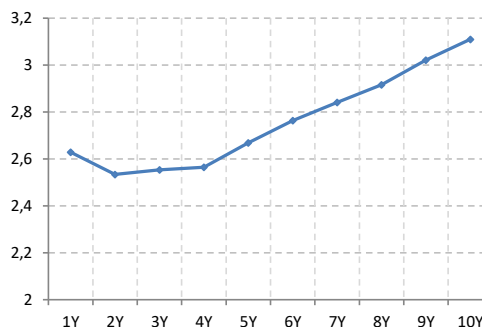
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	71	69	97
Itraxx Europe	-206	-197	58
Itraxx Xover (HY)	16	3	310

Divisas			
EUR-USD	1,08	1,08	1,10
EUR-GBP	0,84	0,83	0,87
USD-JPY	153,01	151,83	141,04
EUR-CHF	0,94	0,94	0,93

Materias Primas (\$)			
Brent	73	74,38	82
Oro	2737	2736,17	2063
Cobre	437	435,15	382

Volatilidad (%)			
VIX	22	19,08	12

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Los mercados, intranquilos ante las elecciones americanas

Nueva semana de recortes en los mercados bursátiles mundiales ante un escenario repleto de incertidumbres: proximidad de las elecciones presidenciales en Estados Unidos, aumento de los riesgos geopolíticos, datos macroeconómicos mixtos, campaña de resultados empresariales... En Europa, con la excepción del Ibex 35 que subía un 0,26%, todos los índices acabaron en negativo, con el Euro Stoxx 50 cediendo un -1,32%. En Estados Unidos la peor parte se la llevó el mercado tecnológico, el Nasdaq cayendo un -1,5% (en divisa base), debido a algunas decepciones en los resultados de las 7 Magníficas (Microsoft y Apple, fundamentalmente). Más resistente la parte cíclica de mercado americano, con el Dow Jones Industrial cediendo tan sólo -0,15%. Del resto de grandes mercados, sólo se salvó el japonés, con una tímida subida del 0,37%, mientras por el lado de los emergentes, el indio fue el único que consiguió evitar los números rojos.

La eurozona vuelve a esquivar la recesión

La semana fue intensa en datos macro y micro. Desde el punto de vista macroeconómico, conocimos los datos de PIB, tanto de la zona euro como de Estados Unidos. A este lado del Atlántico, el dato provisional del tercer trimestre arrojó un crecimiento del 0,4%, muy superior al 0,2% pronosticado por los analistas, que había sido también la cifra alcanzada en el trimestre anterior. El dato más significativo, sin duda, el de Alemania que, contra todo pronóstico, habría crecido en el tercer trimestre un 0,2% (la previsión del mercado era de un -0,1%, lo que hubiese significado la entrada en recesión técnica). Estos buenos datos alejan a la eurozona de la recesión, pero, por otro lado, pone en apuros al BCE, con menos argumentos para seguir acometiendo futuras bajadas de tipos de interés. La inflación continúa contenida, pero aún muy resistente. De hecho, el dato provisional del mes de octubre, conocido también la semana pasada, marca el regreso a niveles del 2%, cuando en septiembre había descendido hasta el 1,7%. El mercado había previsto un ligero repunte hasta el 1,8%; sin embargo, las presiones en los precios parecen ser mayores. Christine Lagarde, en sus últimas intervenciones, ya viene avisando de la posibilidad de repuntes de la inflación en la recta final del año.

El empleo americano se enfría

En Estados Unidos, donde se viven los últimos coletazos hacia las elecciones del 5 de noviembre (los sondeos más recientes vuelven a reducir las diferencias entre Harris y Trump), los datos de PIB fueron algo más decepcionantes, aunque la economía sigue siendo resistente. Según el dato provisional del tercer trimestre, se habría alcanzado un crecimiento del 2,8%, vs el 3% del segundo trimestre, cifra que también estaba estimando el mercado para este último trimestre. Con respecto a la evolución de los precios, se conoció el dato de PCE (precios al consumidor) del mes de septiembre, el favorito de la Reserva Federal. En este caso, bajaba dos décimas, hasta el 2,1%, en línea con el consenso de mercado. Hay que recordar que la FED se reúne este jueves 7 y decidirá si sigue bajando tipos y en qué cuantía; con la presión de hacerlo sólo dos días después de las elecciones presidenciales. Los mercados están esperando un recorte de 25 puntos básicos en noviembre, y otro tanto en la reunión de diciembre. El mercado también estuvo muy pendiente del nuevo dato de empleo, que se conoció el viernes. Frenazo, con la creación de apenas 12.000 nuevos puestos de trabajo. Además, se revisaron a la baja los datos de agosto (de 159.000 a 75.000) y septiembre (de 254.000 a 223.000). La tasa de paro en Estados Unidos se mantuvo en el 4,1%. En todo caso, hay que tener en cuenta la excepcionalidad del momento, debido a las huelgas y los huracanes. Con todo, presión en el mercado de divisas, con el dólar debilitándose tanto frente al euro como frente al yen. Las incertidumbres tuvieron también su reflejo en el mercado de renta fija, con nuevo repunte de las tises de los bonos (el americano a 10 años superó el 4,3%, mientras el alemán a 10 años sobrepasó el 2,4%).