



Valor	País	08/11/24	1/11/24	Cambio semana	Dvndo 2024 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable							
IBEX 35	España	11.551,60	11.843,00	-2,5	14,3	4,5	11
CAC 40	Francia	7.338,67	7.409,11	-1,0	-2,7	3,3	14
FT100	UK	8.072,39	8.177,15	-1,3	4,4	3,9	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.802,76	4.877,75	-1,5	6,2	3,3	14
STOXX 600	Europa	506,63	510,90	-0,8	5,8	3,4	14
S&P 500	EE.UU.	5.995,54	5.728,80	4,7	25,7	1,2	26
NASDAQ	EE.UU.	19.286,78	18.239,92	5,7	28,5	0,7	37
Russell 2000	EE.UU.	2.399,64	2.210,13	8,6	18,4	1,3	43
Nikkei 225	Japón	39.381,41	38.053,67	3,5	17,7	1,8	22
MSCI World	Mundial	3.787,27	3.660,03	3,5	19,5	1,7	22

Bolsa emergente							
Bovespa	Brasil	127.829,80	128.120,75	-0,2	-4,7	6,9	9
Sensex	India	79.486,32	79.724,12	-0,3	10,0	1,2	23
Hang Seng	HK	20.728,19	20.506,43	1,1	21,6	3,9	10
CSI 300	China	4.104,05	3.890,02	5,5	19,6	2,5	15
MSCI EM	EM	1.135,65	1.122,28	1,2	10,9	2,5	14

Principales valores IBEX35							
BANCO SANTANDER		4,43	4,61	-3,8	17,3	4,3	6
INDITEX		52,00	52,68	-1,3	33,1	2,0	27
TELEFONICA		4,21	4,33	-3,0	19,0	7,2	13
BBVA		9,10	9,42	-3,3	10,6	7,4	6
IBERDROLA SA		13,21	13,83	-4,4	11,3	4,4	15
INTL CONS AIRLIN		2,82	2,55	10,8	58,3	1,1	-
AMADEUS IT GROUP		68,00	67,28	1,1	4,8	2,3	24
FERROVIAL SE		36,00	36,75	-2,0	9,0	2,1	47
REPSOL SA		11,49	11,60	-0,9	-14,6	8,4	4
CAIXABANK SA		5,50	5,55	-0,8	47,7	2,7	7
REDEIA CORP		16,44	17,04	-3,5	10,3	5,6	18
ACS		42,98	44,70	-3,8	7,0	4,7	16

Principales valores de bolsa global							
APPLE INC		226,96	222,67	1,9	17,9	0,4	31
NVIDIA CORP		147,63	135,40	9,0	198,1	0,0	52
MICROSOFT CORP		422,54	410,37	3,0	12,4	0,8	32
AMAZON.COM INC		208,18	197,93	5,2	37,0	-	33
META PLATFORMS-A		589,34	567,16	3,9	66,5	0,3	26
ALPHABET INC-A		178,35	171,29	4,1	27,7	0,4	22
ELI LILLY & CO		831,54	818,93	1,5	42,7	0,6	63

Fuentes: Bloomberg

Valor a:	08/11/24	01/11/24	29/12/23
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,11	3,12	2,99
Alemania	2,37	2,41	2,02
Reino Unido	4,44	4,45	3,54
EE.UU.	4,30	4,38	3,88
Japón	1,01	0,95	0,61

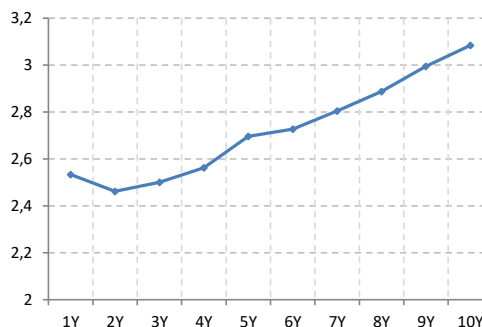
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	74	72	97
Itraxx Europe	-207	-204	58
Itraxx Xover (HY)	13	6	310

Divisas			
EUR-USD	1,07	1,08	1,10
EUR-GBP	0,83	0,84	0,87
USD-JPY	152,64	153,01	141,04
EUR-CHF	0,94	0,94	0,93

Materias Primas (\$)			
Brent	74	73,10	82
Oro	2685	2736,53	2063
Cobre	431	437,15	382

Volatilidad (%)			
VIX	15	21,88	12

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

La bolsa americana se dispara con el regreso, por la puerta grande, de Donald Trump

Los mercados llevaban mucho tiempo esperando la gran cita del año: las elecciones americanas del 5 de noviembre, después de una de las campañas más reñidas de la historia de Estados Unidos, con dos candidatos totalmente antagónicos. La lucha de Donald Trump y Kamala Harris por la 47ª presidencia de Estados Unidos no auspiciaba la contundente victoria lograda por el candidato republicano. Ni los sondeos a los votantes ni las proyecciones de los expertos se expresaron con tanta claridad. Y como lo que más detesta el mercado es la incertidumbre, el aplastante regreso de Trump a la Casablanca, que le permitirá controlar tanto el Senado como la Cámara de Representantes, fue muy bien acogido por la bolsa americana, que logró en la última semana revalorizaciones superiores al 4,5%. El Dow Jones Industrial y el S&P 500 se anotaron un 4,6% (en divisa base), mientras el Nasdaq se disparó un 5,7%, aupado el mercado tecnológico por las grandes tecnológicas.

Destacable el comportamiento de Tesla, que se apuntaba en la semana nada menos que un 32%, gracias al explícito apoyo de Elon Musk al candidato republicano. Y no tanto, pero con subidas relevantes el resto de 7 Magníficas; el 8,5% logrado por Nvidia en la semana acerca al líder de semiconductores al 200% de revalorización anual. La euforia por la victoria de Trump también tuvo su reflejo en las pequeñas y medianas compañías, entre otros aspectos por el sesgo proteccionista de las políticas republicanas: el Russell 2000 se disparó un 8,5% en las últimas cinco sesiones. Lo que fue un revulsivo para Estados Unidos (con fuerte revalorización del dólar, hasta las 1,07 unidades frente al euro), se convirtió en un detractor para Europa, cuyos mercados vivieron recortes, si no excesivos, sí remarcables: un -1,54% se dejó el EuroStoxx 50, mientras el Ibx 35 se desplomaba un -2,46%, castigado éste por el comportamiento de la banca española con activos importantes en Latinoamérica. Tampoco ayudaron los problemas internos dentro de la zona euro, entre ellos, la crisis del Gobierno alemán. En resumen, se amplía la brecha entre Estados Unidos y Europa; así mientras el Euro Stoxx se revaloriza en el año un 6%, el S&P 500 lo hace un 25%.

La FED se desmarca de la política y baja tipos

Pero las elecciones americanas no era el único evento relevante sobre el que los inversores tenían puesta su atención la semana pasada. Tras las presidenciales, dos días después, se reunía la Reserva Federal; quizás una de las reuniones más complicadas y sobre las que más se ha especulado este año, dada la proximidad entre ambas fechas y la posible pérdida de "independencia" del banco central. Finalmente, la FED se decidió por una nueva bajada de tipos de interés, de 25 puntos básicos, lo que sitúa el precio del dinero Estados Unidos en el rango del 4,5%-4,75%; dejando clara Jerome Powell su independencia ante un Donald Trump que durante la campaña electoral ha amenazado con destituirle. Esta declaración de "independencia" permite continuar con las proyecciones que estaba haciendo el mercado de una nueva bajada de tipos en la reunión del 18 de diciembre. Los últimos datos de precios conocidos acercan la inflación al objetivo de la FED, del 2%; esta semana conoceremos el IPC de octubre, con estimación de repetir dato del 2,4% del mes anterior. Eso más en el corto plazo. Porque en el medio plazo, las medidas avanzadas durante la campaña de Trump y, que incluyen aumento de aranceles, bajada del impuesto de sociedades y expulsión masiva de inmigrantes ilegales, entre otras, podrían generar presiones inflacionistas y poner a Powell en serios apuros. Con estas perspectivas, incluyendo el posible aumento del déficit en Estados Unidos, el mercado de renta fija vivió momentos de alta volatilidad durante la semana pasada, con el bono americano a 10 años superando el 4,4%, aunque finalmente cerraba la semana en el 4,3%. En la eurozona, la TIR del bono alemán a 10 años se disparaba hasta el 2,43% para retroceder a finales de semana y cerrar en el 2,36%.