



Valor	País	15/11/24	8/11/24	Cambio semana	Dvndo 2024 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable							
IBEX 35	España	11.635,90	11.551,60	0,7	15,2	4,5	11
CAC 40	Francia	7.269,63	7.338,67	-0,9	-3,6	3,4	14
FT100	UK	8.063,61	8.072,39	-0,1	4,3	3,9	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.794,85	4.802,76	-0,2	6,0	3,3	14
STOXX 600	Europa	503,12	506,63	-0,7	5,0	3,4	14
S&P 500	EE.UU.	5.870,62	5.995,54	-2,1	23,1	1,3	25
NASDAQ	EE.UU.	18.680,12	19.286,78	-3,1	24,4	0,7	35
Russell 2000	EE.UU.	2.303,84	2.399,64	-4,0	13,7	1,4	42
Nikkei 225	Japón	38.535,70	39.500,37	-2,4	15,2	1,8	19
MSCI World	Mundial	3.752,70	3.791,23	-1,0	18,4	1,8	21

Bolsa emergente							
Bovespa	Brasil	-	127.829,80	-	-	6,9	9
Sensex	India	-	79.486,32	-	-	1,3	22
Hang Seng	HK	19.426,34	20.728,19	-6,3	14,0	4,1	9
CSI 300	China	3.968,83	4.104,05	-3,3	15,7	2,6	15
MSCI EM	EM	1.085,00	1.135,65	-4,5	6,0	2,7	13

Principales valores IBEX35							
BANCO SANTANDER		4,58	4,43	3,2	21,1	4,3	6
INDITEX		51,02	52,00	-1,9	30,6	2,0	27
TELEFONICA		4,21	4,21	0,2	19,2	7,0	14
BBVA		9,38	9,10	3,0	14,0	7,3	6
IBERDROLA SA		13,39	13,21	1,4	12,9	4,4	15
INTL CONS AIRLIN		2,89	2,82	2,6	62,4	1,0	-
AMADEUS IT GROUP		67,50	68,00	-0,7	4,0	2,4	23
FERROVIAL SE		36,72	36,00	2,0	11,2	2,1	46
REPSOL SA		11,68	11,49	1,7	-13,2	8,2	4
CAIXABANK SA		5,61	5,50	1,9	50,5	2,6	8
REDEIA CORP		16,74	16,44	1,8	12,3	5,6	18
ACS		41,64	42,98	-3,1	3,7	4,9	16

Principales valores de bolsa global							
APPLE INC		225,00	226,96	-0,9	16,9	0,4	31
NVIDIA CORP		141,98	147,63	-3,8	186,7	0,0	50
MICROSOFT CORP		415,00	422,54	-1,8	10,4	0,8	32
AMAZON.COM INC		202,61	208,18	-2,7	33,3	-	32
META PLATFORMS-A		554,08	589,34	-6,0	56,5	0,4	24
ALPHABET INC-A		172,49	178,35	-3,3	23,5	0,5	21
ELI LILLY & CO		746,20	830,17	-10,1	28,0	0,7	57

Fuentes: Bloomberg

Valor a:	15/11/24	08/11/24	29/12/23
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	3,06	3,11	2,99
Alemania	2,36	2,37	2,02
Reino Unido	4,47	4,44	3,54
EE.UU.	4,44	4,30	3,88
Japón	1,07	1,01	0,61

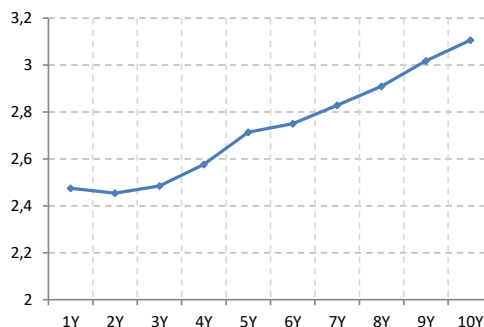
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	70	74	97
Itraxx Europe	-212	-207	58
Itraxx Xover (HY)	3	13	310

Divisas			
EUR-USD	1,05	1,07	1,10
EUR-GBP	0,84	0,83	0,87
USD-JPY	154,30	152,64	141,04
EUR-CHF	0,94	0,94	0,93

Materias Primas (\$)			
Brent	71	73,87	82
Oro	2563	2684,77	2063
Cobre	406	430,60	382

Volatilidad (%)			
VIX	16	14,94	12

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Powell se cura en salud, mientras el mercado digiere el triunfo de Trump

La semana pasada hubo importantes recortes en las bolsas americanas, especialmente en el Nasdaq, que se anotó una caída del superior al -3% (en divisa base). Con la excepción de Apple, que subió un 0,34%, el selecto grupo de las 7 Magníficas vivió una semana de números rojos, incluyendo a Tesla. De hecho, fue la que más sufrió, un -8,4%, después de la fuerte subida que le proporcionó el apoyo explícito de Elon Musk a Donald Trump (con retorno de cargo, en el Departamento de Eficiencia Gubernamental). Por su parte, el S&P 500 se dejó un -2% en la semana, mientras el Dow Jones Industrial cedía un -1,42%. En cuanto a las pequeñas y medianas compañías, fuerte retroceso también para el Russell 2000, superior al -5%.

Varias interrogantes han contribuido a esta mala digestión por parte del mercado americano. En primer lugar, los nuevos datos de inflación. El IPC del mes de octubre se situó finalmente en el 2,6%, dos décimas por encima del dato de septiembre, aunque en línea con la previsión de mercado. Por su parte la inflación subyacente volvía a repetir dato del mes anterior, situándose en el 3,3%. Con todo, vemos que la inflación americana, a pesar de estar ya más cerca del objetivo de la FED (2%), continúa mostrando cierta resistencia, en un entorno macro que, en general, sigue siendo favorable para el crecimiento en Estados Unidos. Esto podría presionar a la Reserva Federal en sus próximos movimientos de tipos, algo que a ciertas partes del mercado no les sería demasiado favorable. De hecho, los recientes comentarios del presidente de la FED no ayudaron a reducir la incertidumbre del mercado. Jerome Powell se curó en salud al subrayar que no tiene prisa por bajar los tipos de interés y que la FED enfocará sus decisiones con mucha cautela.

A ello se añaden las posibles consecuencias inflacionistas de las políticas anunciadas por Donald Trump en materia de aranceles, política de inmigración e impuestos. El mercado también sigue muy pendiente de todo lo que rodea al nuevo Gobierno de Trump, incluyendo sus polémicos fichajes: un negacionista del cambio climático, un antivacunas, críticos de China, etc.

Todo ello ha afectado también al mercado de renta fija, que ha vivido momentos de gran volatilidad. El bono americano a 10 años llegó a situarse la semana pasada en el 4,45%, lo que supone una revalorización del 17% desde comienzos de octubre. En la zona euro, la curva europea también vivió momentos de volatilidad, aunque finalmente logró estabilizarse: el bono alemán a 10 años llegó a situarse con una TIR del 2,44%, aunque posteriormente volvería a retroceder hasta el 2,3%. Cierta tranquilidad para los diferenciales de crédito.

Los mercados europeos, más resistentes

Y si la semana anterior Europa había sido una de las principales perjudicadas por el resultado de las elecciones americanas, esta semana fue la región que mejor resistió. El Euro Stoxx cerró con una caída de tan sólo el -0,16%, mientras el Ibex 35 se revalorizaba un 0,73%. El resto de índices europeos acabaron en tablas o con ligeras pérdidas, como el DAX, el CAC 40 o el FTSE 100. En cuanto a los datos macro, destacar el IPC de Alemania, que salió sin sorpresas, en el 2%, vs el 1,6% de septiembre, mientras el índice de confianza económica, el ZEW, mostraba signos de debilidad. Tampoco hubo sorpresas con el IPC de octubre de España, en el 1,8%. Y buen dato de PIB trimestral para la zona euro (segunda lectura provisional), del 0,4%, el doble que el observado en el segundo trimestre; de momento, esto aleja a la región de la recesión.

En otras áreas geográficas, el resumen semanal no fue tan beneficioso, especialmente la bolsa china, que se dejó alrededor de un 6% en el periodo. Los programas de estímulos del Gobierno chino siguen sin convencer a los inversores.

En cuanto al "Trump Trade", es decir, aquellos activos que pueden verse beneficiados por la victoria del candidato republicano, destacar la revalorización del dólar, que ha llegado a situarse en 1,05 respecto al dólar.