



Valor	País	22/11/24	15/11/24	Cambio semana	Dvndo 2024 (%)	Dvndo (%)	PER
Renta variable							
IBEX 35	España	11.656,60	11.635,90	0,2	15,4	4,4	11
CAC 40	Francia	7.255,01	7.269,63	-0,2	-3,8	3,4	14
FT100	UK	8.262,08	8.063,61	2,5	6,8	3,8	12
DJ Eurostoxx 50	Europa	4.789,08	4.794,85	-0,1	5,9	3,4	14
STOXX 600	Europa	508,47	503,12	1,1	6,2	3,4	14
S&P 500	EE.UU.	5.969,34	5.870,62	1,7	25,1	1,3	25
NASDAQ	EE.UU.	19.003,65	18.680,12	1,7	26,6	0,7	36
Russell 2000	EE.UU.	2.406,67	2.303,84	4,5	18,7	1,3	44
Nikkei 225	Japón	38.026,17	38.642,91	-1,6	13,6	1,8	19
MSCI World	Mundial	3.753,51	3.710,50	1,2	18,4	1,7	22

Valor	País	22/11/24	15/11/24	Cambio semana	Dvndo 2024 (%)	Dvndo (%)	PER
Bolsa emergente							
Bovespa	Brasil	- #N/A	N/A	-	-	6,5	9
Sensex	India	- #N/A	N/A	-	-	1,2	23
Hang Seng	HK	19.229,97	19.426,34	-1,0	12,8	4,2	9
CSI 300	China	3.865,70	3.968,83	-2,6	12,7	2,7	14
MSCI EM	EM	1.087,27	1.085,00	0,2	6,2	2,6	13

Valor	País	22/11/24	15/11/24	Cambio semana	Dvndo 2024 (%)	Dvndo (%)	PER
Principales valores IBEX35							
BANCO SANTANDER		4,37	4,58	-4,6	15,6	4,4	6
INDITEX		52,96	51,02	3,8	35,6	2,0	28
TELEFONICA		4,30	4,21	2,1	21,7	6,9	14
BBVA		9,17	9,38	-2,2	11,5	7,3	6
IBERDROLA SA		13,59	13,39	1,5	14,5	4,3	15
INTL CONS AIRLIN		2,96	2,89	2,2	66,0	1,0	-
AMADEUS IT GROUP		67,08	67,50	-0,6	3,4	2,4	23
FERROVIAL SE		37,30	36,72	1,6	13,0	2,0	49
REPSOL SA		11,86	11,68	1,5	-11,9	8,1	4
CAIXABANK SA		5,23	5,61	-6,8	40,3	2,9	7
REDEIA CORP		17,04	16,74	1,8	14,3	5,5	18
ACS		42,70	41,64	2,5	6,3	4,6	17

Valor	País	22/11/24	15/11/24	Cambio semana	Dvndo 2024 (%)	Dvndo (%)	PER
Principales valores de bolsa global							
APPLE INC		229,87	225,00	2,2	19,4	0,4	31
NVIDIA CORP		141,95	141,98	0,0	186,6	0,0	49
MICROSOFT CORP		417,00	415,00	0,5	10,9	0,8	32
AMAZON.COM INC		197,12	202,61	-2,7	29,7	-	31
META PLATFORMS-A		559,14	554,08	0,9	58,0	0,4	24
ALPHABET INC-A		164,76	172,49	-4,5	17,9	0,5	20
ELI LILLY & CO		748,01	746,20	0,2	28,3	0,7	57

Fuentes: Bloomberg

Valor a:	22/11/24	15/11/24	29/12/23
----------	----------	----------	----------

Rentabilidad Bono 10 años (%)			
España	2,97	3,06	2,99
Alemania	2,24	2,36	2,02
Reino Unido	4,39	4,47	3,54
EE.UU.	4,40	4,44	3,88
Japón	1,09	1,07	0,61

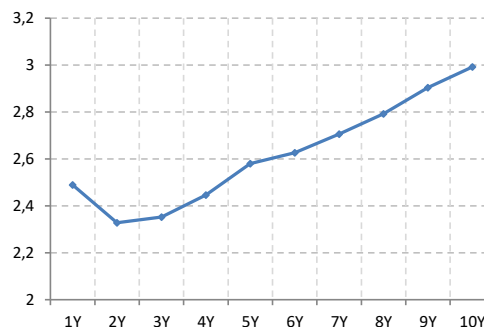
Spreads de crédito (puntos básicos)			
España	73	70	97
Itraxx Europe	-214	-212	58
Itraxx Xover (HY)	-1	3	310

Divisas			
EUR-USD	1,04	1,05	1,10
EUR-GBP	0,83	0,84	0,87
USD-JPY	154,78	154,30	141,04
EUR-CHF	0,93	0,94	0,93

Materias Primas (\$)			
Brent	75	71,04	82
Oro	2716	2563,25	2063
Cobre	409	406,45	382

Volatilidad (%)			
VIX	15	16,14	12

Curva de tipos de interés de deuda española



Comentario de mercado

Europa cede ante las correcciones del sector bancario

Los malos datos económicos registrados en la zona euro (PMI's), que hacen pronosticar un Banco Central Europeo (BCE) posiblemente más agresivo en sus próximas reuniones, sentaron muy mal al sector bancario europeo. Semana marcada por unas rentabilidades muy discretas, e incluso, correcciones en algunos mercados bursátiles de la región. El Euro Stoxx 50 cerró con una caída del -0,12%, mientras el CAC 40 (castigado además por la incertidumbre política en Francia) se dejó un -0,20%. La bolsa española fue algo más resistente, a pesar de la dependencia del Ibx 35 del sector bancario, y concluía la semana con una subida del 0,18%. En su caso, ayudó el comportamiento de valores como Merlin (descartado el cambio de fiscalidad para las socimis), Inditex, Acerinox o Logista. La que sí subió y con fuerza fue la bolsa británica, un 2,46%, gracias sobre todo a la sesión del viernes 22, en la que el FTSE 100 se anotó un 1,38% por el tirón del sector farmacéutico.

Datos de PMI muy flojos en la zona euro

Los datos preliminares de PMI's, del mes de noviembre, muestran una economía con claros signos de debilidad. Preocupa sobre todo el sector servicios, que vuelve a territorio de contracción, por primera vez en 10 meses. Esta parte de la actividad, tan relevante en el caso de la zona euro, junto con la clara fragilidad que viene registrando el sector manufacturero (45,2 puntos en noviembre vs los 46 del mes anterior) provocó, además, que el índice Compuesto perdiese los 50 puntos (nivel de inflexión entre contracción y expansión económica). En concreto, el dato global preliminar de noviembre se situó en 48,1 puntos, vs los 50 del mes de octubre y los 50 esperados por el consenso de mercado.

Al desempeño de las bolsas europeas tampoco ayudó el incremento de las tensiones geopolíticas respecto a la guerra en Ucrania, que ha provocado un incremento del precio del petróleo. El barril de Brent superó durante la semana pasada los 75 dólares.

Nvidia, el mercado quiere más...

En Estados Unidos los inversores estuvieron sobre todo pendientes de Nvidia, que publicaba sus resultados empresariales correspondientes al último trimestre. Los números del líder mundial de semiconductores fueron muy buenos: duplicó beneficios, al superar los 19.000 millones de dólares, y presentó unos ingresos superiores a los 35.000 millones de dólares, un 94% más que el año anterior. No obstante, no logró convencer al mercado, que cada vez necesita más gasolina para justificar su elevada valoración bursátil. La semana concluyó con una revalorización del 1,28%, pese a la caída experimentada el viernes como reacción a los resultados (-3,22%).

En cualquier caso, y en conjunto, los mercados bursátiles americanos cerraron la semana con importantes subidas, también el Nasdaq, que se anotó un 1,73%. El Russell 2000, que representa a las pequeñas y medianas compañías, fue el más alcista, más de un 4% arriba. El Dow Jones Industrial, por su parte, se revalorizó un 1,96%, y el S&P 500 un 1,68%.

Entre otros datos macro, destacar el número de peticiones de subsidio por desempleo, que caía la semana pasada a su mínimo de siete semanas, lo que sugiere un próximo buen dato de creación de empleo tras los huracanes y las huelgas. Por su parte, los datos de PMI pronostican una economía americana aún muy resistente. El PMI de noviembre (provisional) se situaría en zona de expansión, en 55,3 puntos, algo superior al dato de octubre, 54,1.

Por otro lado, el miedo a una escalada de las tensiones geopolíticas y el mix de datos económicos – amén de las valoraciones alcanzadas este año por algunos mercados – llevaron a algunos inversores a buscar apoyo entre aquellos activos considerados refugio; a saber, la renta fija (con la TIR del bono alemán cediendo hasta niveles del 2,25%), el dólar (1,04 unidades vs el euro) y el oro (rozando de nuevo los 2.700 dólares).