

13/Febrero/2024

“Una gran compañía no es una buena inversión si pagas mucho por la acción”.
Benjamin Graham.

Los mercados de un vistazo.

Las declaraciones de diferentes miembros del Consejo del Banco Central Europeo en las que insistían en la necesidad de empezar a bajar tipos hicieron que los índices bursátiles europeos acabaran el día con alzas y los bonos recuperaran parte del terreno perdido en las últimas sesiones (bajada de rentabilidades, subidas de precios). Con todo, sí hay que señalar que dichas declaraciones han sido realizadas por los gobernadores de los bancos centrales de Portugal, Italia y España, tres de los países más endeudados. La opinión mayoritaria en el seno del BCE es la de esperar, aunque ya se observan ciertas disensiones.

La recuperación de los mercados vino de la mano de varios sectores muy golpeados desde comienzo de año y bastante dependientes de la evolución de los tipos. A saber: energéticas, eléctricas, renovables y financiero.

En Wall Street, después de varias sesiones de alzas que hicieron que los índices se situaran en máximos históricos y con el Standard&Poors por encima de la cota psicológica de los 5,000 puntos, ayer los índices acabaron ligeramente en negativo excepto el Dow Jones. La recogida de beneficios en el sector tecnológico está detrás de este comportamiento.

Por otro lado, el mercado de bonos estadounidense acabó sin grandes cambios en tanto en cuanto varios miembros de la Fed insistieron en la necesidad de ver progresos en los datos de inflación para apoyar una primera bajada en los tipos de interés.

En relación con lo anterior, hoy estaremos muy atentos a los datos de inflación de los EE.UU que conoceremos a las 14,30 horas. El consenso de analistas espera que la inflación general haya descendido en EEUU en enero hasta el 2,9% desde el 3,4% de diciembre, situándose de este modo a su nivel más bajo desde el mes de marzo de 2021. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y de la energía, se espera que haya descendido en enero hasta el 3,7% desde el 3,9% del mes precedente. De confirmarse lo esperado por los analistas o mejorar las estimaciones, la reacción de los bonos y de las acciones debería ser positiva.

Con todo, el mercado ya ha enfriado las expectativas de bajadas de tipos por parte de la Fed hasta 4/5 en 2024 vs 6/7 a finales de 2023 y el mercado de bonos ya lo ha visto reflejado en sus precios repercutiendo en varios sectores de renta variable mencionados anteriormente (eléctricas, renovables, energéticas, concesionarias).

13/Febrero/2024

Por último, nos gustaría descartar el excelente comportamiento del mercado japonés que, esta madrugada, volvió a subir un 2,89% llevando ya en el año una revalorización del 13,45%. Estos niveles no se veían desde 1990. Los índices chinos continúan cerrados esta semana por la celebración del nuevo año chino.

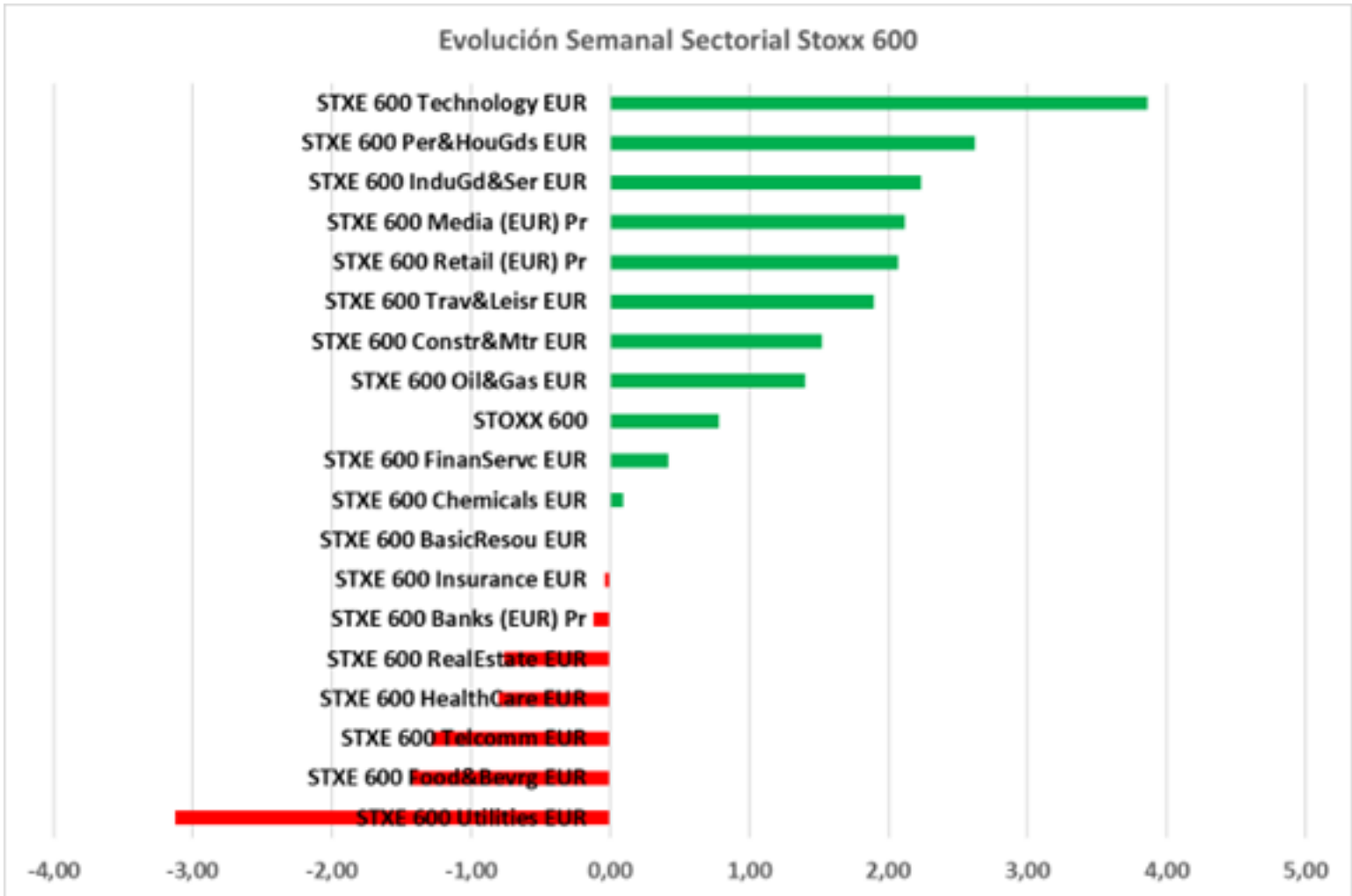
Evolución principales índices:

Índice	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
MSCI WORLD	-0,01	1,12	3,56	12,96	3,53	2,36
MSCI ACWI	-0,01	0,97	3,19	12,07	2,87	2,33
S&P 500 INDEX	-0,09	1,60	4,98	13,83	5,28	3,64
NASDAQ COMPOSITE	-0,30	2,21	6,48	15,80	6,20	5,13
STOXX 600	0,54	0,78	2,24	9,14	1,77	0,37
Euro Stoxx 50 Pr	0,65	1,18	5,94	12,15	4,97	2,11
FTSE 100 INDEX	0,01	-1,40	-0,67	1,99	-2,06	-0,75
CAC 40 INDEX	0,55	0,67	3,01	8,50	1,94	0,43
DAX INDEX	0,65	0,02	1,99	11,03	1,71	0,79
IBEX 35 INDEX	0,89	-0,18	-1,09	5,53	-1,16	-0,92
FTSE MIB INDEX	0,97	1,09	3,24	8,75	3,64	2,32
NIKKEI 225	2,89	4,43	6,71	16,57	13,45	4,62
HANG SENG INDEX	-0,83	1,37	-3,07	-8,47	-7,63	1,69
CSI 300 INDEX	0,64	4,58	2,20	-6,86	-1,93	4,65
Divisas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
EUR/USD	0,00	0,16	-1,63	0,69	-2,42	-0,43
EUR/MXN	-0,07	-0,41	0,49	2,39	1,91	1,18
Materias Primas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Brent	0,23	4,58	4,98	-0,40	6,68	0,59
Oro	0,26	-0,54	-1,52	4,03	-1,83	-0,69
Renta Fija	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Bardclays Global Aggregate	0,02	-0,33	-1,75	4,51	-2,75	-1,39
Benchmark Mixto	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
50% B. Global Aggregate/50% STOXX 600	0,28	0,22	0,25	6,83	-0,49	-0,51

Evolución tipos de interés a diez años:

País	Tipo Interés 10A	Variación 5D (%)	Variación 2024 (%)
América			
EEUU	4,181	0,081	0,367
EMEA			
Francia	2,868	0,071	-0,092
Alemania	2,367	0,076	-0,066
Italia	3,921	0,066	-0,609
España	3,328	0,122	-0,178
Asia/Pacífico			
Japón	0,722	0,005	0,272
Australia	4,172	0,046	0,147

Evolución sectorial Stoxx 600 semanal:



Evolución sectorial Standard&Poors:

Ticker	Short Name	MTD Total Ret	YTD Tot Ret	2022 Total Return	2021 Total Return
SPX	S&P 500INDEX	3,69	5,43	-18,13	28,68
GICS Sectors (16)					
Defensive					
S5CONS	S&P 500 CONS STAPLES IDX	1,06	2,61	-0,62	18,63
S5HLTH	S&P 500 HEALTH CARE IDX	2,70	5,79	-1,95	26,13
S5TELS	S&P 500 COMM SVC	6,50	11,85	-39,89	21,57
S5UTIL	S&P 500 UTILITIES INDEX	-0,71	3,70	1,56	17,67
Mid Cycle					
S5FINL	S&P 500 FINANCIALS INDEX	1,25	4,32	-10,57	34,87
S5REAL	S5REAL	0,37	4,32	-26,21	46,14
S5ENRS	S&P 500 ENERGY INDEX	1,19	0,81	65,43	54,39
Cyclical					
S5COND	S&P 500 CONS DISCRET IDX	5,77	2,03	-37,03	24,43
S5INDU	S&P 500 INDUSTRIALS IDX	3,71	2,80	-5,51	21,10
S5MATR	S&P 500 MATERIALS INDEX	1,85	2,13	-12,28	27,28
S5TECH	S&P 500 TECH HW & EQP IX	1,78	1,49	-25,63	36,62

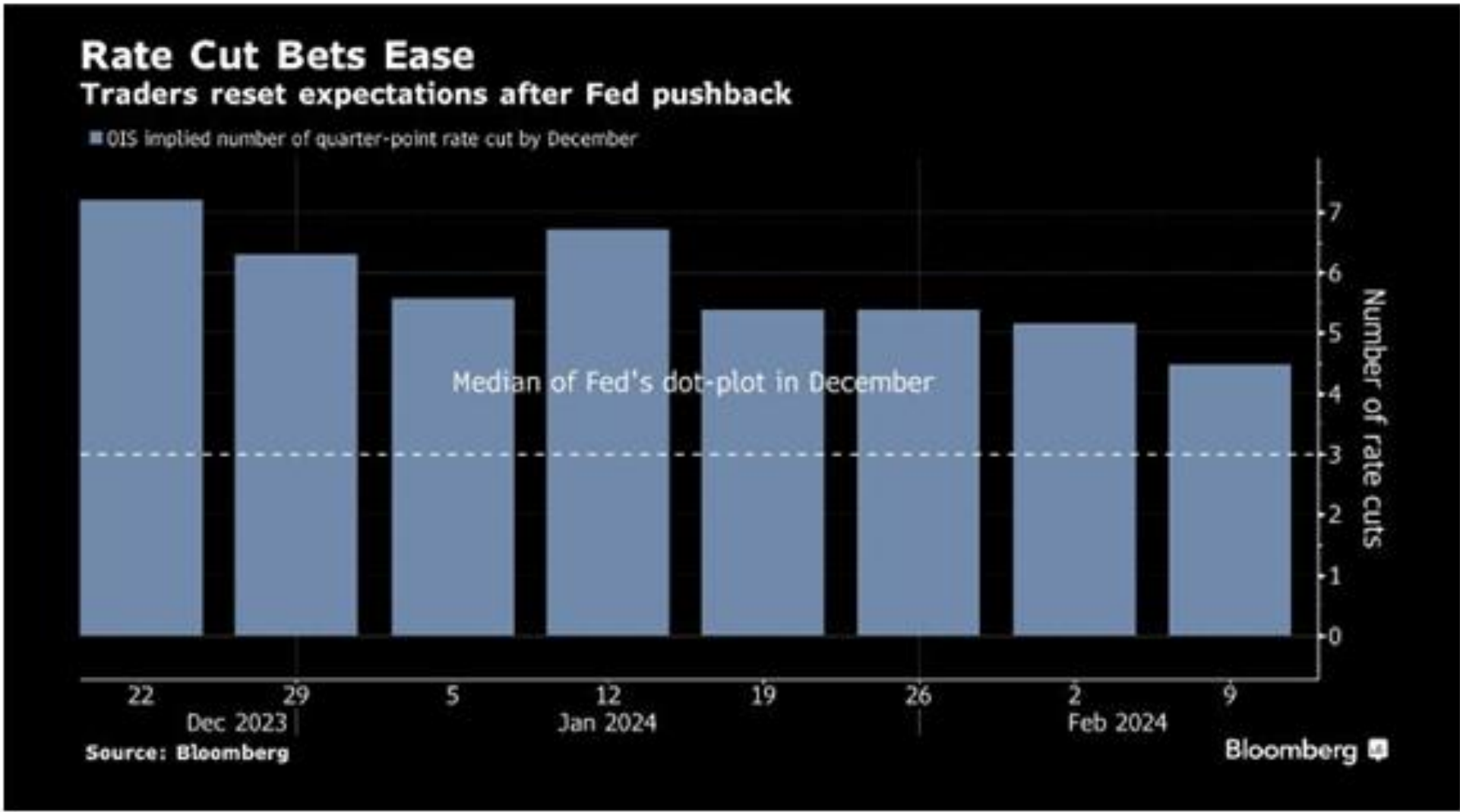
Evolución tipos de cambio:

Ticker		Últ precio	%5D	%YTD
G10				
EURUSD Curncy	EURO DÓLAR	1,0772	0,1581	-2,4187
USDJPY Curncy	DÓLAR YEN	149,35	-1,0964	-5,7093
GBPUSD Curncy	LIBRA DÓLAR	1,2629	0,4366	-0,6127
USDCAD Curncy	DÓLAR CANADIENSE	1,3451	0,275	-1,5756
AUDUSD Curncy	DÓLAR AUSTRALIANO	0,6531	-0,0767	-4,3159
NZDUSD Curncy	DÓLAR NEOZELANDÉS	0,6131	0,1312	-3,3708
USDCHF Curncy	FRANCO SUIZO	0,8757	-1,1254	-4,3538
Nordics				
USDSEK Curncy	CORONA SUECA	10,4004	0,8409	-3,3077
USDNOK Curncy	CORONA SUECA	10,5008	0,8485	-3,132
USDDKK Curncy	CORONA DANESA	6,9196	0,2326	-2,4117
EM				
USDZAR Curncy	RAND SUDAFRICANO	18,9035	-0,2818	-2,7447
USDTRY Curncy	LIRA TURCA	30,7243	-0,7581	-3,8824
USDPLN Curncy	ZLOTY POLACO	4,0028	0,9386	-1,7474
LATAM				
USDBRL Curncy	REAL BRASILEÑO	4,9972	0,3229	-1,9619
USDMXN Curncy	PESO MEXICANO	17,0697	-0,2482	-0,6306
Asia				
USDCNY Curncy	RENMINBI	7,1967	-0,0014	-1,3012
USDKRW Curncy	WON SURCOREANO	1328,25	-0,0376	-3,0082
Metals + Crypto				
XAG Curncy	PLATA	22,6992	1,8657	-3,9978
XAU Curncy	ORO	2020,05	-0,5378	-1,8318
XPT Curncy	PLATINO	892,64	-1,2471	-9,7903
XBTUSD Curncy	BITCOIN	49843,23	10,289	17,6156
Other				
EURJPY Curncy	EURO YEN	160,88	-1,2536	-3,3575
EURGBP Curncy	EURO LIBRA	0,85302	0,2678	1,8229
EURMXN Curncy	PESO MEXICANO EN EUROS	18,3866	-0,4114	1,9105

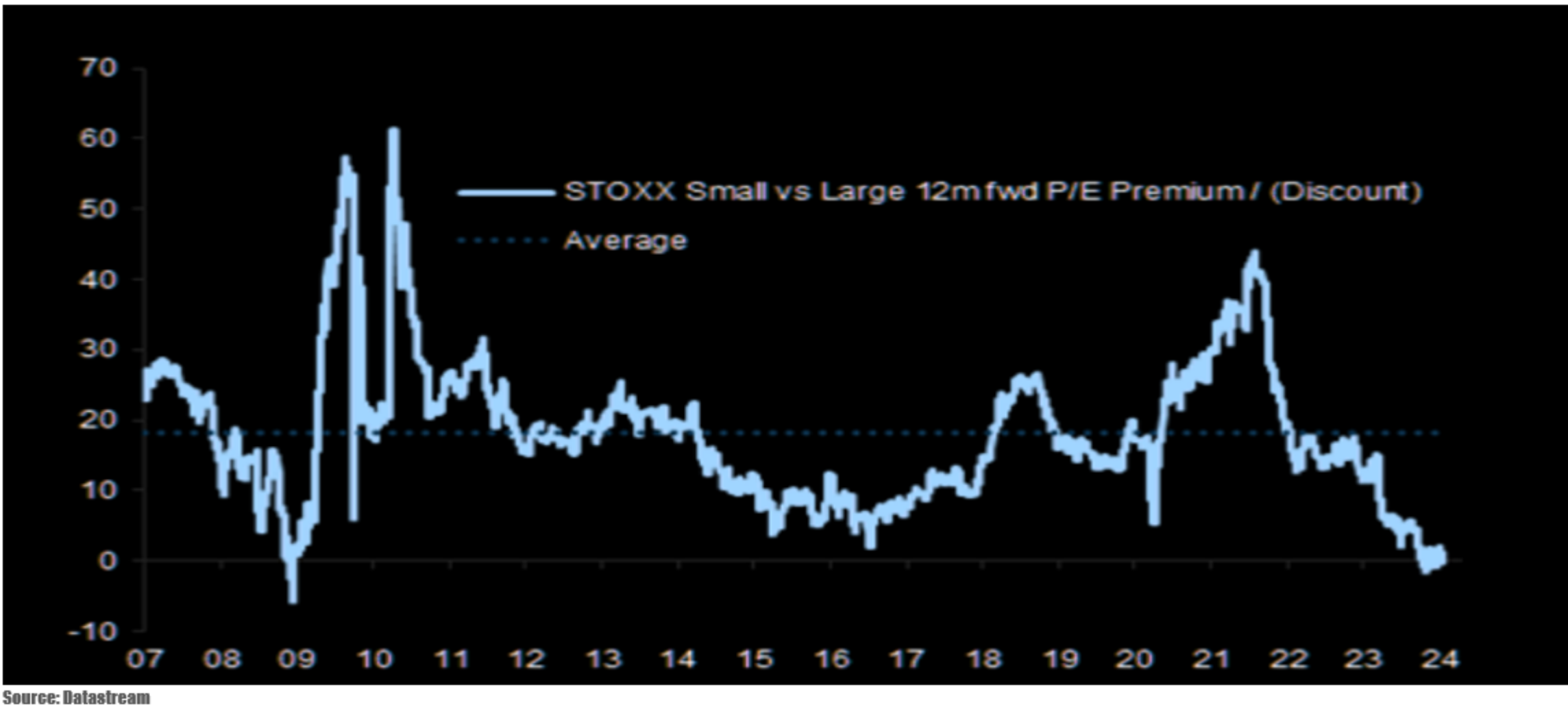
Principales datos semanales:

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY						
Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
11:00	ALE	ZEW Perspectivas Económicas	Feb.	Ind.	17,3	15,2
14:30	EEUU	IPC (Suby.: 3,7% vs +3,9% ant.)	Ene.	a/a	+2,9%	+3,4%
Resultados: Coca Cola, Marriott, Airbnb						
LO MÁS IMPORTANTE DE LA PRÓXIMA SEMANA						
X; 08:00	G.B.	IPC (Suby.: +5,2% vs +5,1%)	Ene.	a/a	+4,1%	+4,0%
X; 11:00	UEM	PIB	4T 23	a/a	+0,1%	+0,1%
X; 11:00	UEM	Producción Industrial	Dic..	a/a	-4,0%	-6,8%
J; 05:50	JAP	PIB (tasa t/t anualiz.)	4T 23	a/a	+1,1%	-2,9%
J; 08:00	G.B.	PIB	4T 23	a/a	+0,1%	+0,3%
J; 14:30	EEUU	Ventas Minoristas	Ene.	m/m	-0,2%	+0,6%
J; 15:15	EEUU	Producción Industrial	Ene.	m/m	+0,2%	+0,1%
Resultados: Stellantis, Schneider, Renault, Airbus y Commerzbank						
V; 14:30	EEUU	Permisos de Construcción	Ene.	'000	1.514K	1.493K
V; 14:30	EEUU	Viviendas Iniciadas	Ene.	'000	1.455K	1.460K
V; 16:00	EEUU	Confianza Univ. Michigan	Febr.	Ind.	80,0	79,0
V; 16:00	EEUU	Ídem.; Perspect. IPC 1 A	Febr.	a/a	+2,9%	+2,9%
V; Comparecen: Bostic y Daly (Fed), Schnabel (BCE)						

Evolución expectativas bajadas de tipos de la Fed.



Europa: Atractiva valoración de las pequeñas compañías frente a las grandes



AVISO LEGAL: La información contenida en el presente documento ha sido preparada por Finaccess Value Agencia de Valores SA. Este informe se basa en fuentes que Finaccess Value considera correctas y fiables. Ni Finaccess Value ni las entidades de su grupo se hacen responsables de su exactitud o contenido. En ningún caso deberá tomarse como consejo o recomendación personalizada de inversión. El presente documento no podrá servir de base para formular una oferta o solicitud en ninguna jurisdicción ni circunstancia en que dicha oferta o solicitud sea ilegal o no hubiera sido autorizada. Rentabilidades pasadas no garantizan en ningún caso rentabilidades futuras. El valor del capital invertido y de los ingresos de él derivados, no está garantizado, pudiendo en consecuencia caer o incrementarse por efecto de la evolución de las Bolsas y Tipos de Cambio. Al enajenar su inversión es posible que recupere un importe menor que el capital invertido en origen. Debe examinarse el Folleto Informativo de los Fondos, ya sea el completo o el simplificado, el Reglamento de Gestión y los informes periódicos de los Fondos antes de realizar una inversión y recabar el asesoramiento de cuantas terceras personas o entidades independientes se juzgue oportuno. Finaccess Value ha sido aprobada y está sujeta a la tutela y supervisión de la Comisión Nacional de Mercado de Valores de España. Los Fondos tienen también, aunque suavizado por la normativa sobre dispersión de su inversión en valores, un riesgo de concentración ya que el número de valores en que invierte es limitado. Además, los fondos pueden utilizar instrumentos derivados, no sólo como cobertura de sus inversiones sino también para la más eficaz gestión de sus carteras lo que supone un riesgo añadido más.

Esta publicación, o cualquier parte de la misma, no se puede copiar, distribuir o publicar de ninguna forma sin el consentimiento previo por escrito de Finaccess Value. Reservados todos los derechos.