

20/Febrero/2024

***“Si los mercados fueran eficientes, yo estaría viviendo de la caridad en la calle”.***  
***Warren Buffet.***

## Los mercados de un vistazo.

La jornada de ayer acabó con los mercados europeos con un comportamiento mixto y plano, con bajos volúmenes (Wall Street se mantuvo cerrado) y sin grandes referencias micro y macroeconómicas. Tan solo destacar el buen comportamiento de sectores defensivos como el de alimentación y bebidas, telecomunicaciones y sanidad. En el lado contrario se situaron las empresas de tecnología, donde los inversores optaron por recoger algo de beneficios después de un excelente comienzo de año (+11,5% de subida media en el año en el Stoxx600).

Hoy y mañana se espera más movimiento gracias a la presentación de resultados de Nvidia (mañana), de Walmart y Home Depot (hoy) donde podremos comprobar la fortaleza del consumo en EE.UU y, a nivel macro, la presentación mañana de las Actas de la Fed correspondientes a la reunión que mantuvo en enero.

**En bonos, ligerísimo repunte de rentabilidades (caídas de precio).** El Bund +1 p.b. hasta 2,41%. Mientras, **el Bundesbank advertía de la persistente debilidad de la economía alemana** en el que la inversión y el consumo se moderan ante los elevados costes de financiación y la demanda exterior permanece floja. Con ello, el PIB podría caer de nuevo ligeramente en el primer trimestre de este año y marcar la entrada en recesión técnica. Recordemos que el Ministro de Economía alemán rebajó la semana pasada las expectativas de crecimiento para este año del 1,3% al 0,2%. Una razón más para que el Banco Central Europeo no se duerma en los laureles en su política monetaria.

**Por lo demás, hemos de destacar que esta madrugada el Banco Popular de China ha reducido sus tasas de interés de referencia para los préstamos a 5 años en 25 puntos básicos hasta el 3,95%** mientras que ha mantenido sin cambios los de a 1 año en el 3,45%, en ambos casos sus niveles más bajos de la historia. Si bien el primer movimiento ha sido algo superior al esperado por los analistas (anticipaban un recorte de 15 puntos básicos), el segundo ha defraudado al mercado, ya que también se esperaba un recorte de los tipos de referencia a 1 año. Con todo, los índices chinos han acabado con alzas.

Lo anterior es una medida más del Gobierno chino encaminada a apoyar al sector inmobiliario y a la economía del país asiático en su conjunto.

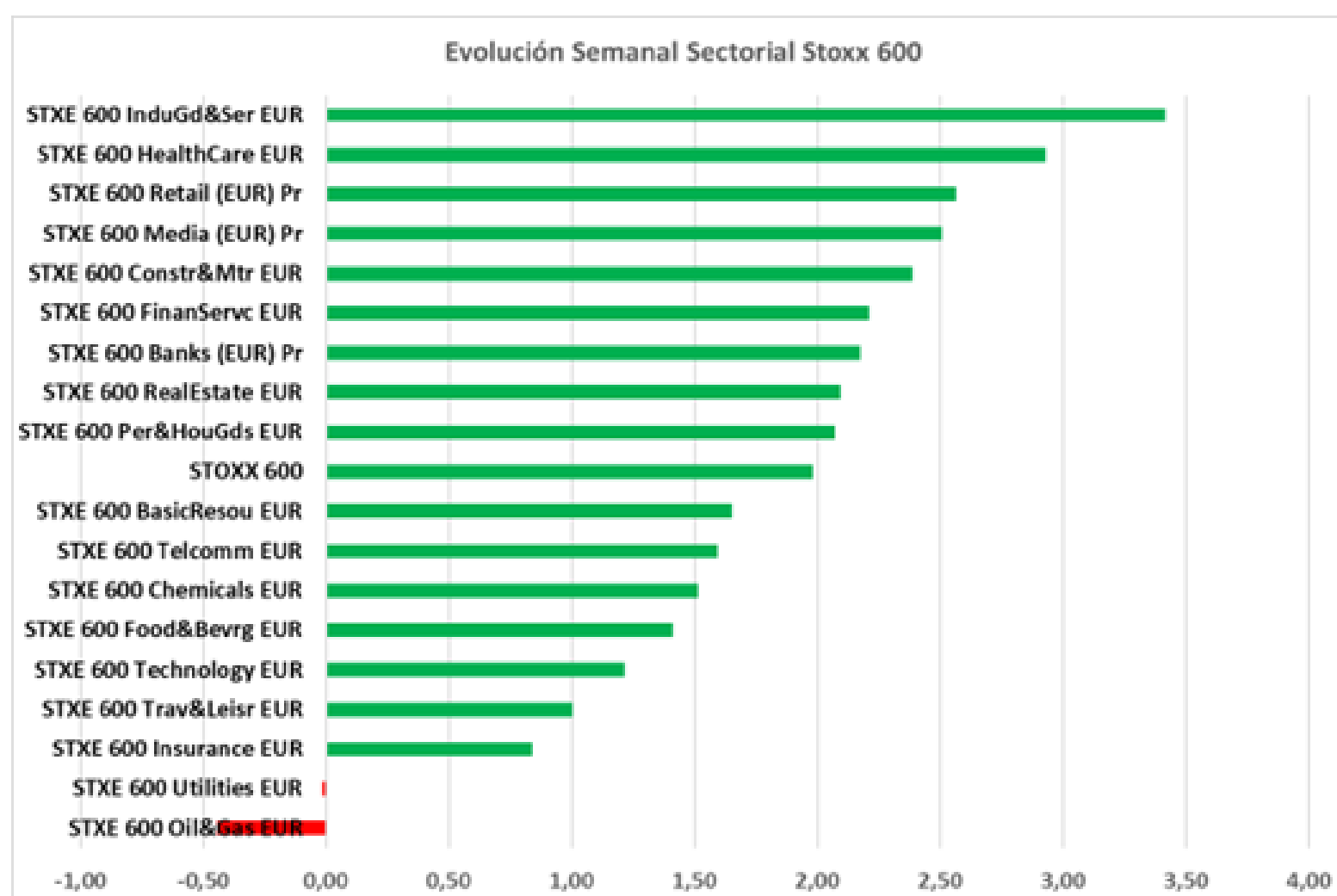
## Evolución principales índices:

Índice	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
MSCI WORLD	0,05	1,44	3,51	9,38	3,71	2,54
MSCI ACWI	0,05	1,49	3,63	8,72	3,25	2,70
S&P 500 INDEX	-0,48	-0,42	3,42	10,89	4,94	3,30
NASDAQ COMPOSITE	-0,82	-1,34	3,03	11,68	5,09	4,03
STOXX 600	0,16	1,98	4,93	7,92	2,80	1,38
Euro Stoxx 50 Pr	-0,05	1,57	7,06	9,69	5,34	2,47
FTSE 100 INDEX	0,22	2,88	3,57	3,10	-0,06	1,28
CAC 40 INDEX	0,00	1,88	5,38	7,20	2,99	1,46
DAX INDEX	-0,15	1,25	3,24	7,49	2,03	1,12
IBEX 35 INDEX	0,59	0,20	0,88	1,08	-1,56	-1,32
FTSE MIB INDEX	-0,18	1,74	4,60	7,22	4,36	3,03
NIKKEI 225	-0,28	1,05	6,67	14,90	14,64	5,72
HANG SENG INDEX	0,30	2,90	5,85	-8,86	-4,95	4,64
CSI 300 INDEX	0,21	6,58	4,31	-4,63	-0,59	6,08
<b>Divisas</b>	<b>%1D</b>	<b>%5D</b>	<b>%1M</b>	<b>%3M</b>	<b>%YTD</b>	<b>%MTD</b>
EUR/USD	-0,06	0,60	-1,01	-1,53	-2,41	-0,42
EUR/MXN	0,11	0,34	1,89	2,05	2,16	1,43
<b>Materias Primas</b>	<b>%1D</b>	<b>%5D</b>	<b>%1M</b>	<b>%3M</b>	<b>%YTD</b>	<b>%MTD</b>
Brent	-0,02	0,93	6,34	1,48	8,44	2,24
Oro	0,21	1,42	-0,01	2,19	-2,01	-0,89
<b>Renta Fija</b>	<b>%1D</b>	<b>%5D</b>	<b>%1M</b>	<b>%3M</b>	<b>%YTD</b>	<b>%MTD</b>
Barclays Global Aggregate	0,00	0,36	-0,71	1,78	-3,11	-1,75
<b>Benchmark Mixto</b>	<b>%1D</b>	<b>%5D</b>	<b>%1M</b>	<b>%3M</b>	<b>%YTD</b>	<b>%MTD</b>
50% B. Global Aggregate/50% STOXX 600	0,08	1,17	2,11	4,85	-0,16	-0,18

## Evolución tipos de interés a diez años:

País	Tipo Interés 10A	Variación 5D (%)	Variación 2024 (%)
<b>América</b>			
EEUU	4,291	-0,023	0,477
<b>EMEA</b>			
Francia	2,872	-0,019	-0,088
Alemania	2,397	0,005	-0,036
Italia	3,893	-0,051	-0,637
España	3,302	-0,037	-0,204
<b>Asia/Pacífico</b>			
Japón	0,728	0,006	0,278
Australia	4,181	0,009	0,156

## Evolución sectorial Stoxx 600 semanal:





20/Febrero/2024

## Evolución sectorial Standard&amp;Poors:

GICS Sectors (16)						
		<b>Defensive</b>				
S5CONS	S&P 500 CONS STAPLES IDX	0,62	2,17	-	0,62	18,63
S5HLTH	S&P 500 HEALTH CARE IDX	3,74	6,87	-	1,95	26,13
S5TELS	S&P 500 COMM SVC	4,97	10,24	-	39,89	21,57
S5UTIL	S&P 500 UTILITIES INDEX	-0,32	3,32	-	1,56	17,67
		<b>Mid Cycle</b>				
S5FINL	S&P 500 FINANCIALS INDEX	2,30	5,41	-	10,57	34,87
S5REAL	S&P 500 EQUITY REAL EST	0,46	4,23	-	26,21	46,14
S5ENRS	S&P 500 ENERGY INDEX	2,62	2,23		65,43	54,39
		<b>Cyclical</b>				
S5COND	S&P 500 CONS DISCRET IDX	5,29	1,57	-	37,03	24,43
S5INDU	S&P 500 INDUSTRIALS IDX	4,55	3,63	-	5,51	21,10
S5MATR	S&P 500 MATERIALS INDEX	3,53	0,52	-	12,28	27,28
S5TECH	S&P 500 TECH HW & EQP IX	-0,70	3,89	-	25,63	36,62

## Evolución tipos de cambio:

Ticker	Últ precio	%5D	%YTD
<b>G10</b>			
EURUSD Cumcy	EURO DÓLAR	1,0779	0,5883 -2,4187
USDJPY Cumcy	DÓLAR YEN	150,13	0,286 -6,2047
GBPUSD Cumcy	LIBRA DÓLAR	1,2594	-0,0079 -1,0997
USDCAD Cumcy	DÓLAR CANADIENSE	1,3491	0,3997 -1,9763
AUDUSD Cumcy	DÓLAR AUSTRALIANO	0,654	1,2552 -4,081
NZDUSD Cumcy	DÓLAR NEOZELANDÉS	0,615	1,3034 -2,8327
USDCHF Cumcy	FRANCO SUIZO	0,8824	0,4075 -4,7651
<b>Nordics</b>			
USDSEK Cumcy	CORONA SUECA	10,4058	1,6704 -3,2381
USDNOK Cumcy	CORONA SUECA	10,4851	1,7439 -3,0637
USDDKK Cumcy	CORONA DANESA	6,9151	0,5809 -2,4145
<b>EM</b>			
USDZAR Cumcy	RAND SUDAFRICANO	18,9612	0,4712 -3,5437
USDTRY Cumcy	LIRA TURCA	30,8525	-0,5948 -4,446
USDPLN Cumcy	ZLOTY POLACO	4,0149	0,9216 -1,9652
<b>LATAM</b>			
USDBRL Cumcy	REAL BRASILEÑO	4,9661	-0,125 -2,0844
USDMXN Cumcy	PESO MEXICANO	17,0424	0,9373 -0,388
<b>Asia</b>			
USDCNY Cumcy	RENMINBI	7,1981	-0,0681 -1,3683
USDKRW Cumcy	WON SURCOREANO	1335,15	-0,7065 -3,6935
<b>Metals + Crypto</b>			
XAG Cumcy	PLATA	23,0232	3,9784 -3,3444
XAU Cumcy	ORO	2017,21	1,4274 -2,0058
XPT Cumcy	PLATINO	902,75	2,8599 -9,2398
XBTUSD Cumcy	BITCOIN	51906,55	0,9272 21,9717
<b>Other</b>			
EURJPY Cumcy	EURO YEN	161,84	-0,3025 -3,8587
EURGBP Cumcy	EURO LIBRA	0,85575	-0,5996 1,3314
EURMXN Cumcy	PESO MEXICANO EN EUROS	18,3726	0,3389 2,1598

20/Febrero/2024

Principales datos semanales:

**¿Qué nos espera esta semana?:****LO MÁS IMPORTANTE DE HOY**

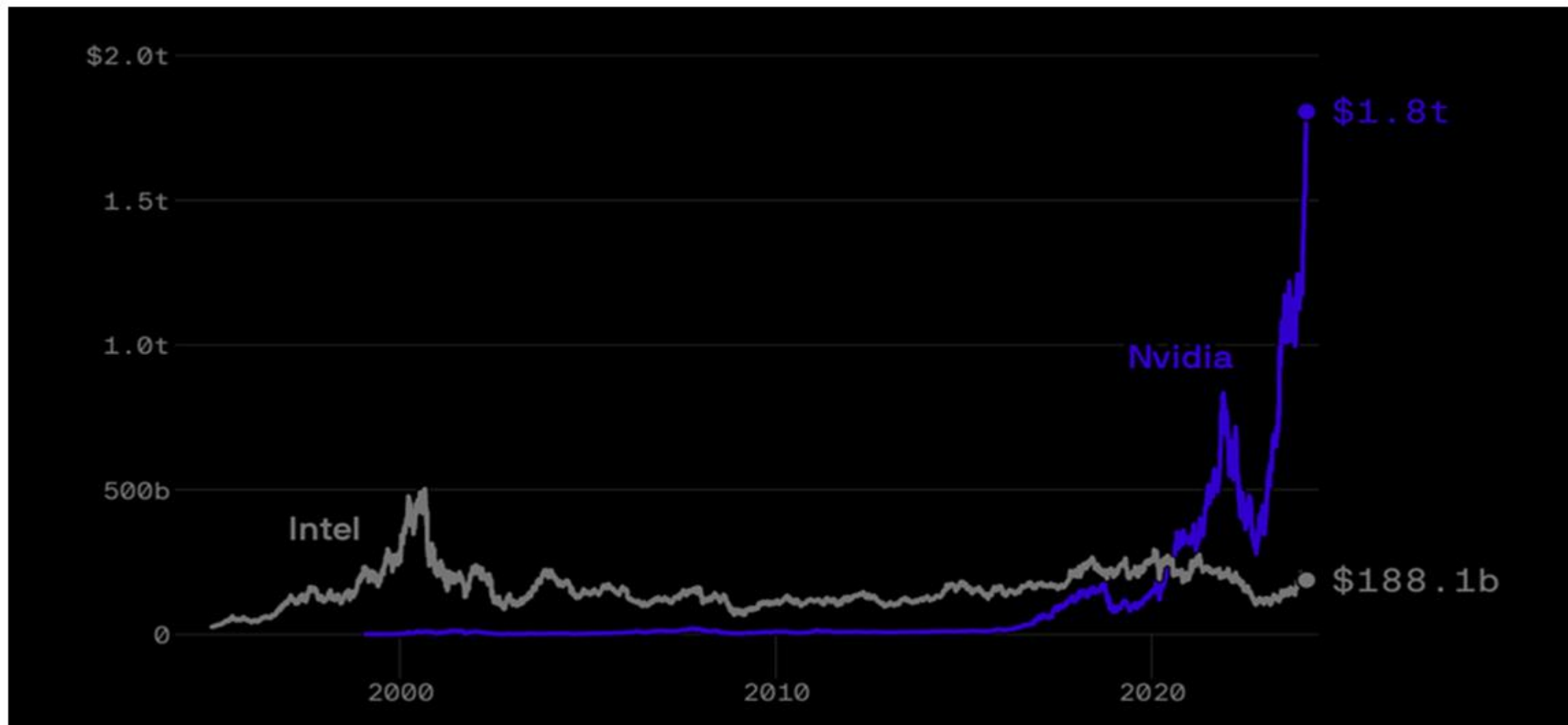
Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
M; 16:00	EEUU	Indicador Adelantado	Ene	m/m -0,3%	-0,1%

Resultados: **Palo Alto**, Home Depot, **Walmart**, Medtronic, AirLiquide, Enagás, Carrefour

**LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA**

X; 16:00	UEM	Confianza del Consumidor	Feb	Índice -15,5	-16,1
X; 20:00	EEUU	Actas de la reunión de la Fed 1 febrero			
Resultados: <b>NVIDIA</b> , Etsy, Wolters Kluwer, Neinor					
J; s/h	CdS	Reunión b.c. (BoK): Repetir Tipo Director en 3,50%			
J; 10:00	UEM	PMI Manufacturero	Feb	Índice 47,0	46,6
J; 13:30	UEM	Actas de la reunión del BCE 25 enero			
J; 15:45	EEUU	PMI Manufacturero	Feb	Índice 50,5	50,7
J; 16:00	EEUU	Venta Viviendas Segunda Mano	Ene	'000 3,97M	3,78M
Intervenciones: Jefferson, Harker, <b>Cook y Kashkari</b> (Fed)					
Resultados: <b>Danone</b> , BEIS, Nestlé, <b>Telefónica</b> , Engie, Mercedes, Repsol, <b>Iberdrola</b> , <b>AXA</b>					
V; 10:00	ALE	IFO Clima Empresarial	Feb	Índice 85,5	85,2
Intervenciones: <b>Nagel y Schnabel</b> (BCE)					
Resultados: Deutsche Telekom, Warner, Discovery, <b>Allianz</b> , BASF, Sacyr					

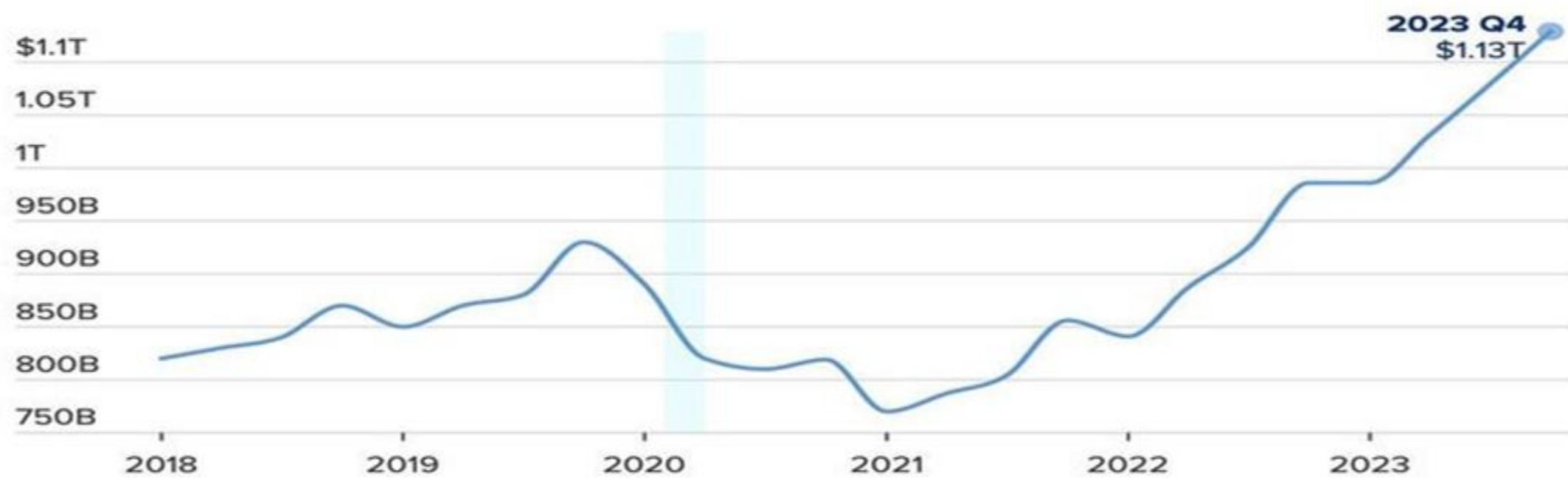
## Poniendo en perspectiva la dimensión de Nvidia



Source: Axios

## Cada vez más deuda entre los consumidores estadounidenses

### Total credit card debt in the U.S.



Note: Shaded area indicates recession.

Source: Federal Reserve Bank of New York Quarterly Report on Household Debt and Credit  
Data as of Feb. 6, 2024



**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.