

“Soy un optimista irreprimible, pero baso mi optimismo en hechos sólidos”. Mahatma Gandhi.

Los mercados de un vistazo.

Los mercados han arrancado diciembre manteniendo la dinámica del mes de noviembre, especialmente apoyados en la tecnología y los siete magníficos que llevaron al S&P a marcar un nuevo máximo histórico en 6047.15 puntos. **El hecho de que las valoraciones se encuentren también muy cercanas a los máximos históricos no parece frenar el optimismo de unos inversores que sólo parecen querer activos estadounidenses,** alcanzando una proporción dentro de las carteras nunca vista hasta ahora.

Los argumentos detrás de esta nueva “fiebre del oro” se centran en la calidad de las compañías líderes del mercado americano y en la capacidad de fijación de precios de estas que, en opinión de los inversores, justifica comprarlas a prácticamente cualquier precio. También ayudan factores como el auge de la inversión pasiva, que crea una especie de círculo virtuoso que hace que el dinero que entra en Bolsa se dirija siempre a las mismas compañías que, con estas compras, vuelven a alimentar las subidas de los índices. Esto se está viendo acrecentado por el auge de los ETFs apalancados que ya superan los 110.000 millones de dólares, cuando en 2020 rondaban los 30.000 millones\$. **(ver gráficos adjuntos). El riesgo se encuentra en que el efecto multiplicador de estos flujos funciona en las dos direcciones y cuando el dinero sale del mercado el círculo virtuoso se puede transformar en una bola de nieve que puede dejar serias minusvalías en las carteras de los inversores.**

Luego, están factores más coyunturales como las expectativas de repunte del crecimiento por las futuras políticas de Trump o **la fortaleza del consumo privado, como estamos pudiendo comprobar en las primeras cifras del Black Friday y el Cyber Monday (+6,1% sobre el año anterior).**

Europa, por su parte, vive su particular realidad, en la que la inestabilidad política vuelve a penalizar al Euro y lleva a los inversores a canalizar sus inversiones más conservadoras hacia la deuda de mayor calidad. El voto de moción de censura en Francia, que tendrá lugar mañana, vuelve a poner presión sobre los activos franceses y amenaza ya con una prima de riesgo de 100 puntos básicos frente Alemania (84 p.b actualmente), algo que sólo tiene precedente en la crisis del Euro de 2012.

La buena noticia es que, a diferencia de la mencionada crisis, **la inestabilidad parece acotada a Francia, puesto que el comportamiento de la deuda de países como España o Italia sigue siendo positivo, al igual que sucede con sus Bolsas.**

El resto de la semana vendrá marcado por una comparecencia del presidente de la Fed mañana miércoles y, sobre todo, **la publicación del dato de empleo del mes de noviembre (el viernes) que nos llevará a contrastar realidad contra expectativas y veremos si el mercado laboral sigue confirmando esa fortaleza de la economía que descuenta el mercado.**

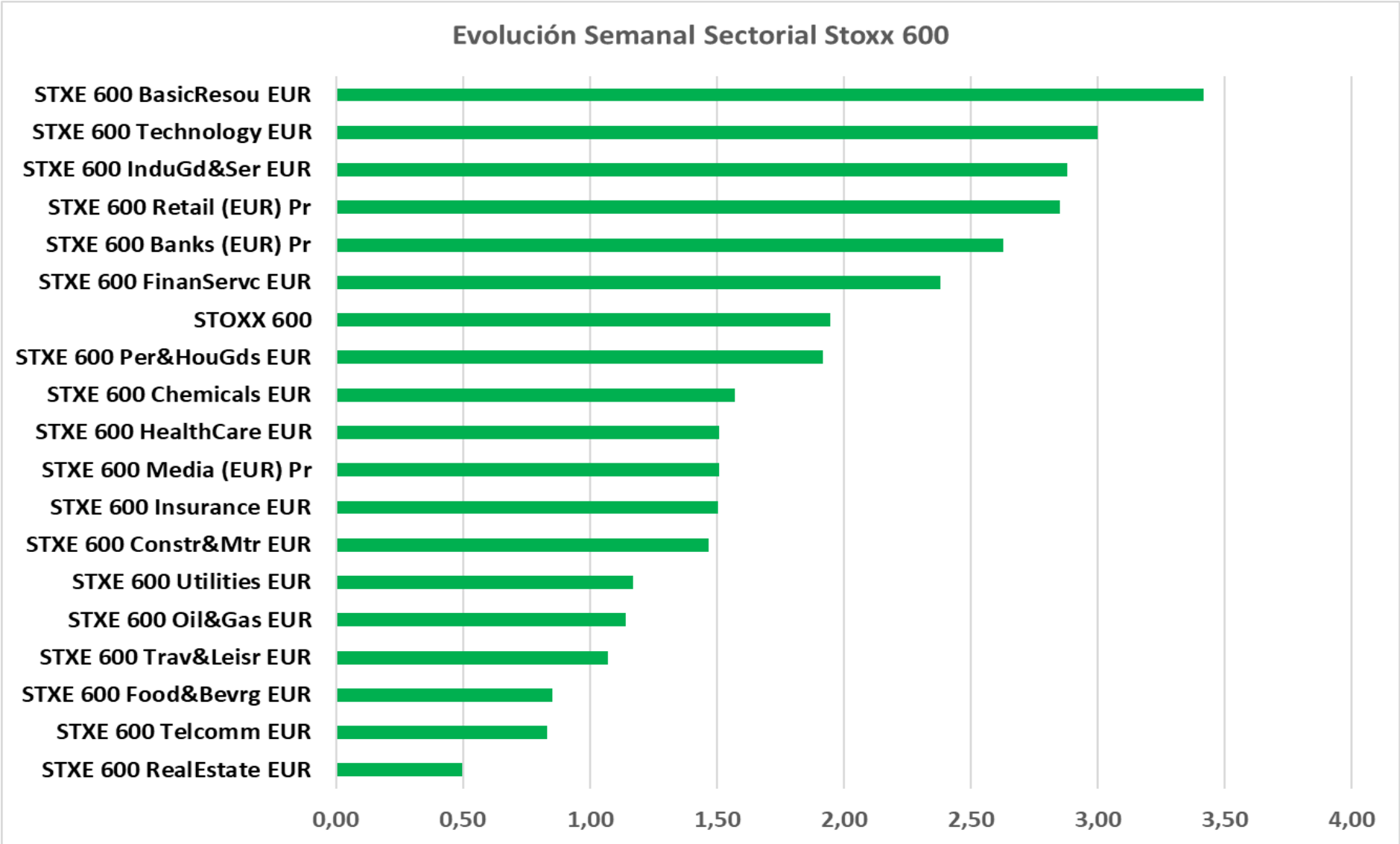
Evolución principales índices:

Índice	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
MSCI WORLD	0,20	0,72	4,31	6,18	20,46	0,20
MSCI ACWI	0,25	0,65	3,53	5,51	18,93	0,25
S&P 500 INDEX	0,24	1,30	5,56	9,37	26,78	0,24
NASDAQ COMPOSITE	0,97	2,11	6,38	13,23	29,26	0,97
STOXX 600	0,28	1,81	0,82	-0,92	7,53	0,94
Euro Stoxx 50 Pr	0,37	2,16	-0,27	-0,97	7,59	1,26
FTSE 100 INDEX	0,65	1,31	2,32	0,82	8,19	0,96
CAC 40 INDEX	0,12	0,71	-2,20	-4,35	-3,94	0,15
DAX INDEX	0,09	3,39	3,61	6,42	19,10	1,65
IBEX 35 INDEX	0,73	1,75	-0,18	4,81	17,02	1,55
FTSE MIB INDEX	0,95	1,91	-2,52	-0,18	11,36	1,16
NIKKEI 225	1,91	2,10	3,14	1,45	17,29	2,72
HANG SENG INDEX	1,00	3,06	-3,71	11,87	15,83	1,66
CSI 300 INDEX	0,11	2,91	1,59	20,73	15,18	0,90
Divisas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
EUR/USD	0,26	0,34	-3,25	-4,69	-4,66	-0,49
EUR/MXN	-0,09	1,07	2,04	1,99	-12,52	0,53
Materias Primas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Brent	1,11	-0,25	-0,64	-1,52	-5,72	-0,42
Oro	0,17	0,40	-3,40	6,05	28,15	0,02
Renta Fija	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Barclays Global Aggregate	-0,19	0,91	0,42	-1,62	0,28	-0,19
Benchmark Mixto	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
50% B. Global Aggregate/50% STOXX 600	0,05	1,36	0,62	-1,27	3,90	0,38

Evolución tipos de interés a diez años:

País	Tipo Interés 10A	Variación 5D (%)	Variación 2024 (%)
América			
EEUU	4,215	-0,091	0,400
EMEA			
Francia	2,918	-0,130	-0,042
Alemania	2,070	-0,115	-0,363
Italia	3,268	-0,198	-1,262
España	2,777	-0,162	-0,729
Asia/Pacífico			
Japón	1,074	0,011	0,624
Australia	4,305	-0,140	0,280
China	1,990	-0,062	-0,852

Evolución sectorial Stoxx 600 semanal:



Evolución sectorial Standard&Poors:

Ticker	Short Name	Últ precio	5D Total Ret	MTD Total Ret	YTD Tot Ret
SPX	S&P 500 INDEX	6.047,15	0,42	0,26	28,39
GICS Sectors (16)					
Defensive					
S5CONS	S&P 500 CONS STAPLES IDX	899,98	0,38	0,09	20,77
S5HLTH	S&P 500 HEALTH CARE IDX	1.711,47	0,60	0,13	9,23
S5TELS	S&P 500 COMM SVC	334,94	1,79	1,45	37,35
S5UTIL	S&P 500 UTILITIES INDEX	410,01	2,15	2,08	31,28
Mid Cycle					
S5FINL	S&P 500 FINANCIALS INDEX	844,31	0,62	0,87	36,84
S5REAL	S&P 500 EQUITY REAL EST	275,87	1,34	1,43	13,25
S5ENRS	S&P 500 ENERGY INDEX	717,87	0,61	0,85	15,79
Cyclical					
S5COND	S&P 500 CONS DISCRET IDX	1.808,41	1,47	1,10	28,50
S5INDU	S&P 500 INDUSTRIALS IDX	1.205,97	0,60	0,64	26,67
S5MATR	S&P 500 MATERIALS INDEX	593,46	0,20	0,08	11,87
S5TECH	S&P 500 TECH HW & EQP IX	4.407,00	1,47	0,98	24,81

Evolución tipos de cambio:

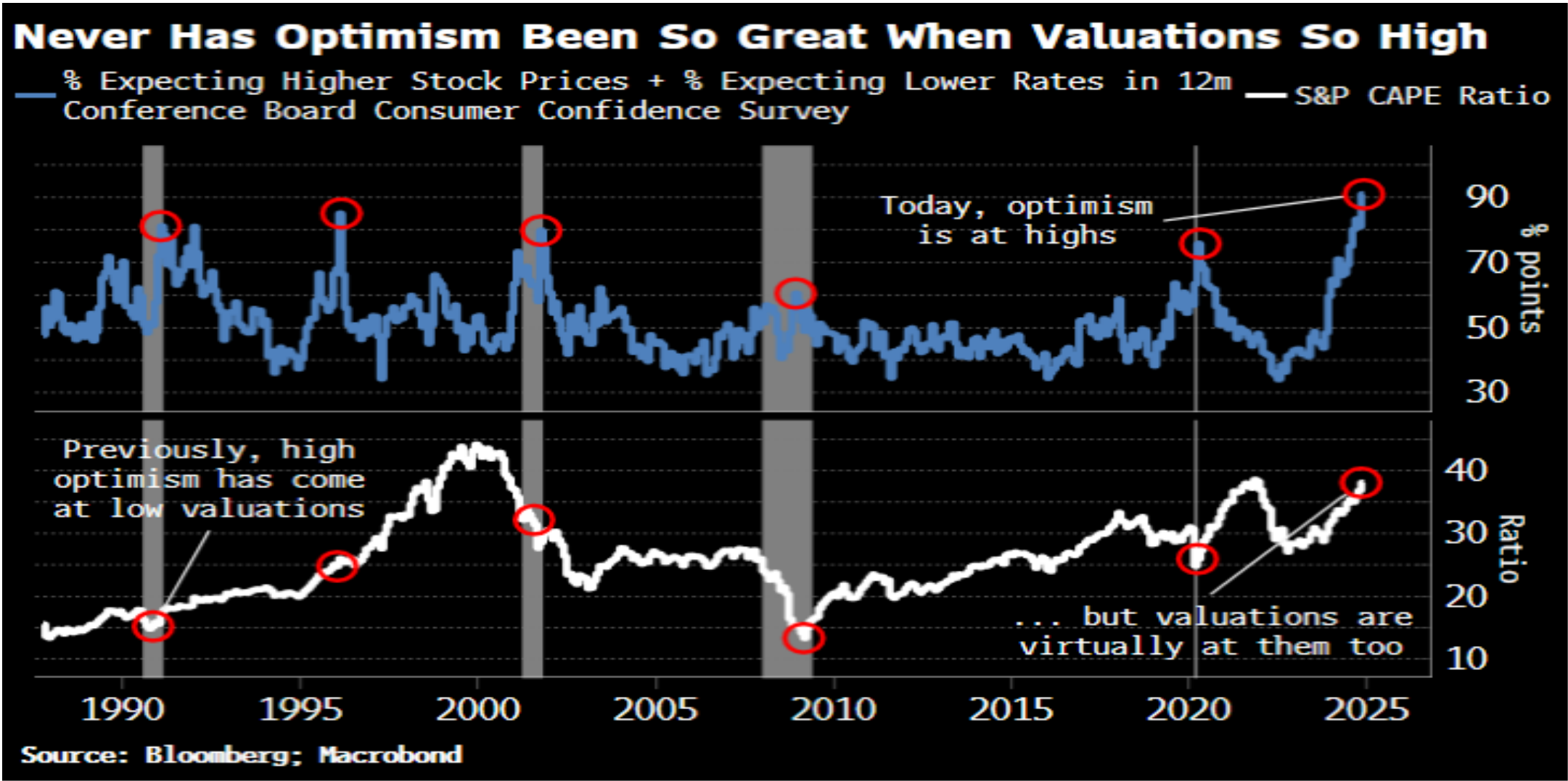
Ticker	Últ precio		%5D	%YTD
G10				
EURUSD	EURO DÓLAR	1,0517	0,2574	-4,7287
USDJPY	DÓLAR YEN	150,04	2,0193	6,3812
GBPUSD	LIBRA DÓLAR	1,2667	0,7638	-0,5027
USDCAD	DÓLAR CANADIENSE	1,4037	0,1068	5,9956
AUDUSD	DÓLAR AUSTRALIANO	0,6489	0,2008	-4,7416
NZDUSD	DÓLAR NEOZELANDÉS	0,5889	0,9256	-6,8049
USDCHF	FRANCO SUIZO	0,8853	0,1242	5,2175
Nordics				
USDSEK	CORONA SUECA	11,0039	-0,1617	9,2372
USDNOK	CORONA SUECA	11,0647	0,8339	8,7718
USDDKK	CORONA DANESA	7,0917	0,2552	5,0078
EM				
USDZAR	RAND SUDAFRICANO	18,1067	0,4937	-1,3909
USDTRY	LIRA TURCA	34,7496	-0,3189	17,6836
USDPLN	ZLOTY POLACO	4,0818	0,5414	3,7043
LATAM				
USDBRL	REAL BRASILEÑO	6,068	-4,2337	24,9279
USDMXN	PESO MEXICANO	20,3929	1,2816	20,1561
Asia				
USDCNY	RENMINBI	7,2864	-0,4968	2,6254
USDKRW	WON SURCOREANO	1403	-0,4703	8,9201
Metals + Crypto				
XAG	PLATA	30,9282	1,5827	29,9761
XAU	ORO	2643,48	0,3934	28,1389
XPT	PLATINO	958,11	3,0122	-3,4066
XBTUSD	BITCOIN	94842,38	-0,371	123,1171
Other				
EURJPY	EURO YEN	157,8	1,7682	1,3357
EURGBP	EURO LIBRA	0,83033	0,495	-4,2196
EURMXN	PESO MEXICANO EN EUROS	21,4474	1,0275	14,3867

Principales datos semanales:

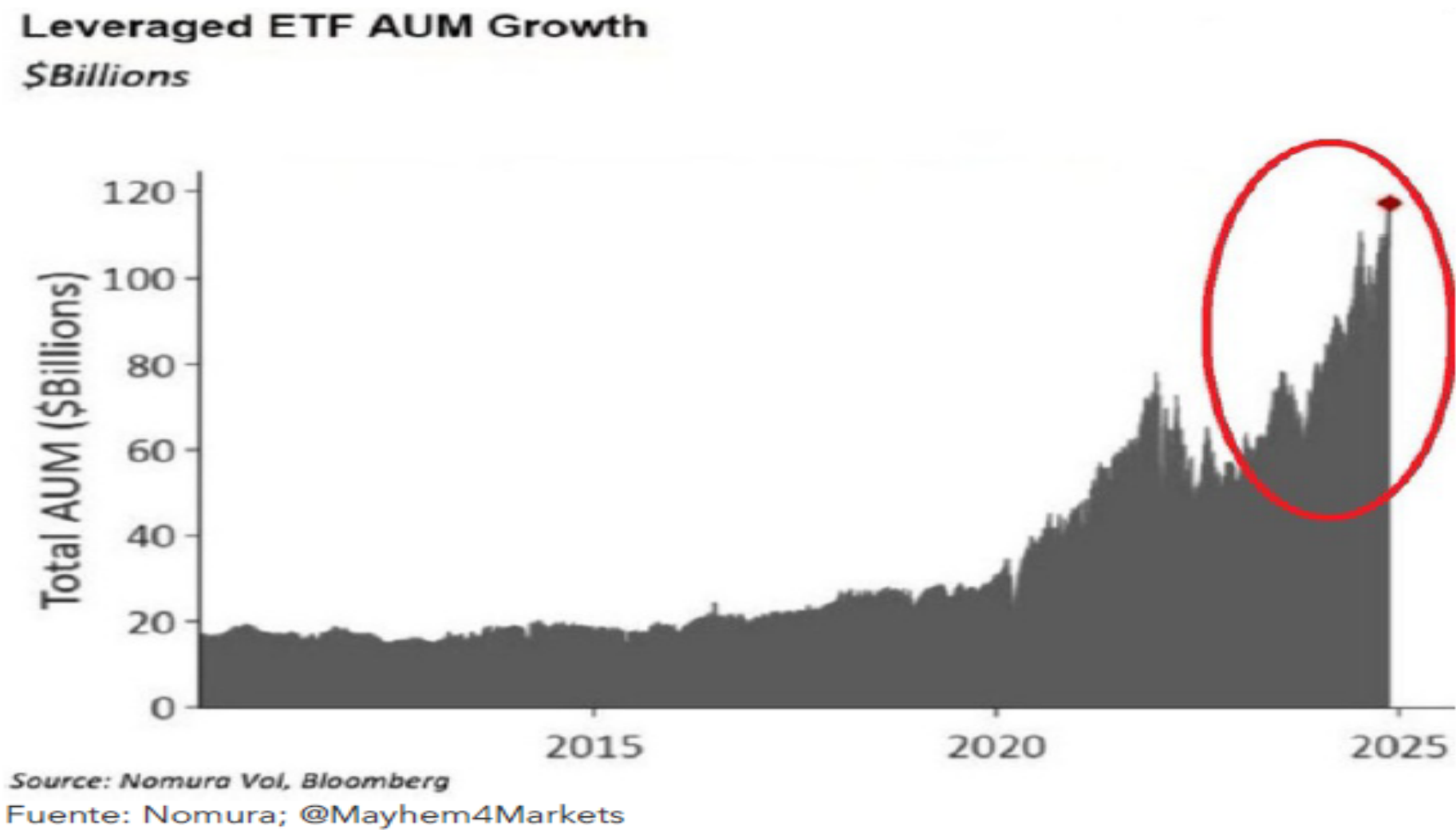
Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY						
Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
M; 16:00	EEUU	Vacantes de Empleo (JOLTS)	Oct.	'0000	7.519K	7.443K
Rdos: Salesforce (tras el cierre; 2,44\$; +16%); OKTA (tras el cierre; 0,59\$; +34%)						
LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA						
X; 11:00	UEM	Precios Industriales	Oct.	a/a	-3,3%	-3,4%
X; 14:15	EEUU	Encuesta Empleo Privado ADP	Nov.	'000	+158K	+233K
X; 16:00	EEUU	ISM Servicios	Nov.	Índice	55,6	56,0
X; 20:00	EEUU	Beige Book de la Fed				
X; 19:45	EEUU	Habla Powell (Fed) en debate informal del NYT.				
J; 11:00	UEM	Ventas Minoristas	Oct.	a/a	+1,7%	+2,9%
J		Reunión OPEP+				
V; 05:30	IND	RBI Decisión de Tipos (sin cambios en 6,50%)				
V; 11:00	UEM	PIB Final (preliminar +0,9%)	3T	a/a	+0,9%	+0,6%
V; 14:30	EEUU	Creación Empleo No Agrícola	Nov.	'000	+218K	+12K
V; 14:30	EEUU	Tasa de Paro	Nov.	%s/p.	4,1%	4,1%
V; 14:30	EEUU	Salarios Medios por Hora	Nov.	a/a	+3,9%	+4,0%
V; 16:00	EEUU	Conf. Consum. Univ. Michigan	Dic.	Índice	73,2	71,8

Optimismo y valoraciones en máximos históricos.



El auge de los ETF apalancados.



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.