

14/Enero/2025

“ Decís vosotros que los tiempos son malos, sed vosotros mejores y los tiempos serán mejores, vosotros sois el tiempo”. San Agustín.

Los mercados de un vistazo.

Desde que conocimos el dato de desempleo en EE.UU a finales de la semana pasada, las bolsas y, sobre todo, los bonos no han levantado cabeza. El hecho de que la tasa de paro se viera reducida al 4,1% ha provocado que se esté descontando tan solo una bajada de tipos por parte de la Fed para este 2025 (recordemos que hace tan solo unas semanas se esperaban 4 recortes) y este ajuste de expectativas (el enésimo en los últimos años) ha tenido consecuencias. Así, el bono americano a 10 años ha elevado su rentabilidad al 4,76%, hecho que ha acabado contagiando a los bonos europeos donde el Bund alemán se encuentra rentando el 2,6%. Este último, no lo acabamos de entender ya que la economía de la Eurozona y de los EE.UU muestra desde hace tiempo un desacoplamiento importante tanto en términos de inflación como, sobre todo, en términos de crecimiento. **De hecho, ayer el economista jefe del BCE alertó de que la inflación puede caer por debajo del objetivo del 2% si los tipos permanecen elevados demasiado tiempo y mostró su preocupación sobre la debilidad del crecimiento.** Lo anterior se vio refrendado por el gobernador del Banco Central finlandés que apoyó seguir bajando tipos independientemente de lo que haga la Fed.

La fortaleza del dato de empleo estadounidense también ha tenido sus consecuencias en la renta variable, impactando negativamente en el segmento de pequeñas y medianas compañías y en los valores “*bond proxies*”: eléctricas, renovables, concesionarias, inmobiliario, farmacéuticas, etc. En el lado contrario se han vuelto a situar el sector bancario, que es, obviamente, el gran beneficiado de un menor ritmo en la bajada de los tipos de interés.

Nos parece destacable comentar el fuerte incremento de las rentabilidades de los bonos británicos que se encuentran en los niveles más altos desde el 2008, recogiendo la falta de credibilidad presupuestaria del nuevo gobierno laborista. La verdad es que, a nivel político, Reino Unido no gana para sustos en los últimos años.

Por último, mañana comienza la temporada de resultados empresariales correspondientes al cierre de 2024 con varios bancos estadounidenses como aperitivo. También el precio del petróleo recorta algo después de un comienzo de año meteórico (+8%) y el oro se encuentra estabilizado en el entorno de los 2.670\$.

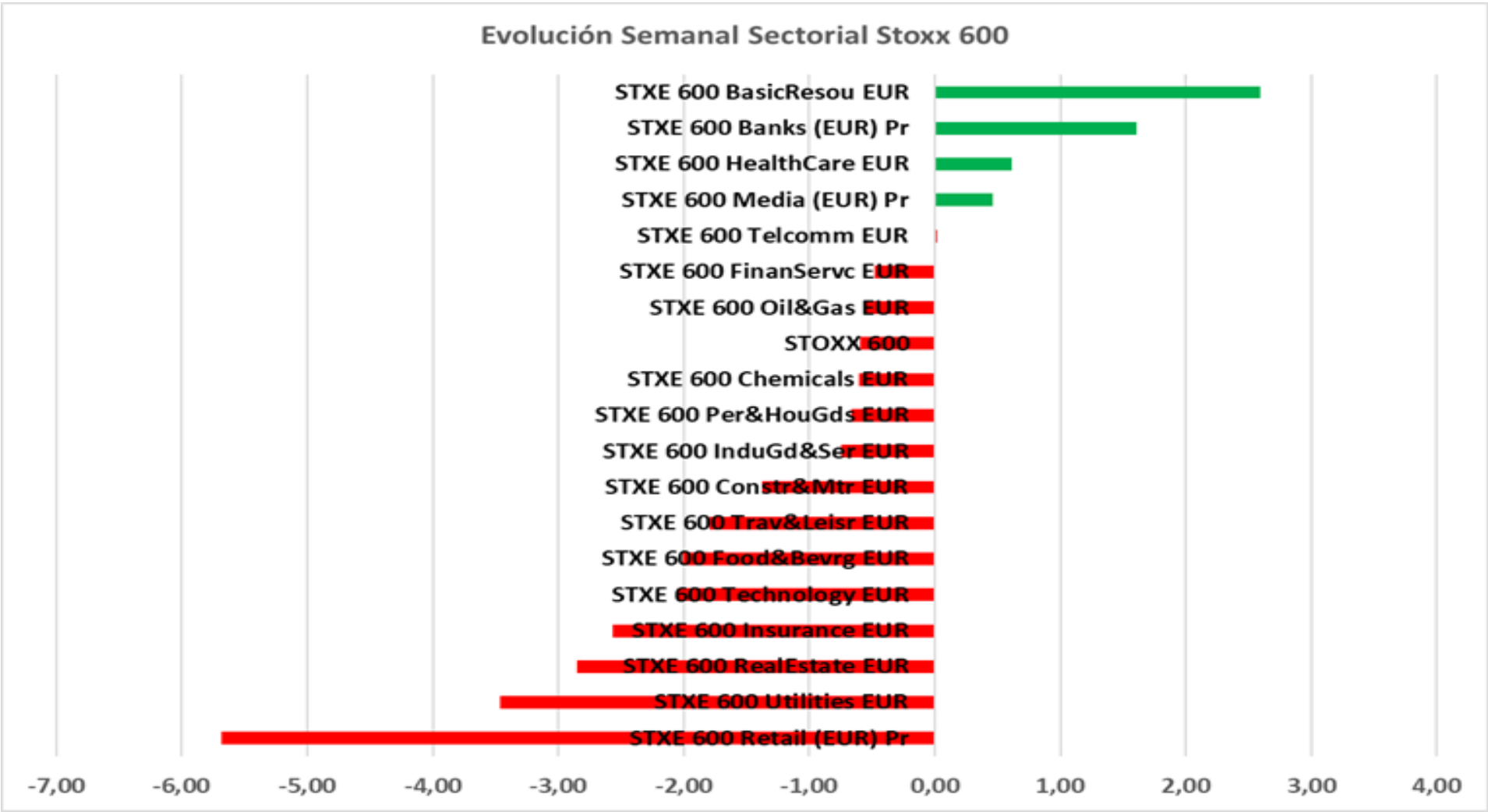
Evolución principales índices:

	Índice	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
MXWO Index	MSCI WORLD	-0,09	-1,57	-3,73	-2,09	-0,89	-0,89
MXWD Index	MSCI ACWI	-0,25	-1,79	-3,97	-2,96	-1,13	-1,13
SPX Index	S&P 500 INDEX	0,16	-1,79	-3,55	-0,40	-0,77	-0,77
CCMP Index	NASDAQ COMPOSITE	-0,38	-2,72	-4,21	3,16	-1,15	-1,15
SXXP Index	STOXX 600	0,58	-0,59	-0,94	-2,50	0,79	0,79
SXSE Index	Euro Stoxx 50 Pr	0,91	-0,25	0,63	-0,83	2,11	2,11
UKX Index	FTSE 100 INDEX	0,00	-0,26	-0,92	-0,83	0,62	0,62
CAC Index	CAC 40 INDEX	1,05	-0,04	1,03	-1,53	1,43	1,43
DAX Index	DAX INDEX	0,67	-0,36	-0,68	3,89	1,80	1,80
IBEX Index	IBEX 35 INDEX	0,56	-0,49	0,01	-0,82	1,37	1,37
TSEMIB Index	FTSE MIB INDEX	0,65	0,25	0,39	1,00	2,46	2,46
NKY Index	NIKKEI 225	-1,83	-2,12	-2,52	-2,86	-3,56	-3,56
HSI Index	HANG SENG INDEX	1,94	-1,07	-3,66	-8,79	-4,09	-4,09
SHSZ300 Index	CSI 300 INDEX	2,63	0,64	-2,86	-3,55	-2,91	-2,91
%5D Divisas		%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
EUR Cumcy	EUR/USD	0,22	-0,70	-2,32	-5,88	-0,83	-0,83
JRMXN Cum	EUR/MXN	0,08	-0,57	0,13	0,00	2,00	2,00
%5D Materias Primas		%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
CO1 Comdty	Brent	-0,48	4,63	8,23	4,08	8,01	8,01
XAU Cumcy	Oro	0,30	0,85	0,70	0,86	1,78	1,78
%5D Renta Fija		%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
GATRUU Ind	Barclays Global Aggregate	-0,28	-1,14	-2,74	-4,40	-1,58	-1,58
%5D Benchmark Mixto		%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
50% B. Global Aggregate/50% STOXX 600		0,15	-0,87	-1,84	-3,45	-0,40	-0,40

Evolución tipos de interés a diez años:

País	Tipo Interés 10A	Variación 5D (%)	Variación 2025 (%)
América			
EEUU	4,755	0,070	0,941
EMEA			
Francia	3,429	0,152	0,469
Alemania	2,601	0,147	0,168
Italia	3,786	0,200	-0,744
España	3,279	0,168	-0,227
Asia/Pacífico			
Japón	1,240	0,113	0,790
Australia	4,614	0,137	0,589
China	1,639	0,038	-1,203

Evolución sectorial Stoxx 600 semanal:



Evolución sectorial Standard&Poors:

Ticker	Short Name	MTD Total Ret	YTD Tot Ret	2024 Total Return	2023 Total Return
SPX	S&P 500 INDEX	- 0,74 -	0,74	25,00	26,26
GICS Sectors (16)					
Defensive					
S5CONS	S&P 500 CONS STAPLES IDX	- 2,25 -	2,25 -	0,62	18,63
S5HLTH	S&P 500 HEALTH CARE IDX	2,85	2,85 -	1,95	26,13
S5TELS	S&P 500 COMM SVC	0,37	0,37 -	39,89	21,57
S5UTIL	S&P 500 UTILITIES INDEX	- 1,29 -	1,29	1,56	17,67
Mid Cycle					
S5FINL	S&P 500 FINANCIALS INDEX	- 1,40 -	1,40 -	10,57	34,87
S5REAL	S&P 500 EQUITY REAL EST	- 2,34 -	2,34 -	26,21	46,14
S5ENRS	S&P 500 ENERGY INDEX	5,18	5,18	65,43	54,39
Cyclical					
S5COND	S&P 500 CONS DISCRET IDX	- 0,76 -	0,76 -	37,03	24,43
S5INDU	S&P 500 INDUSTRIALS IDX	0,88	0,88 -	5,51	21,10
S5MATR	S&P 500 MATERIALS INDEX	1,27	1,27 -	12,28	27,28
S5TECH	S&P 500 TECH HW & EQP IX	- 5,12 -	5,12 -	25,63	36,62

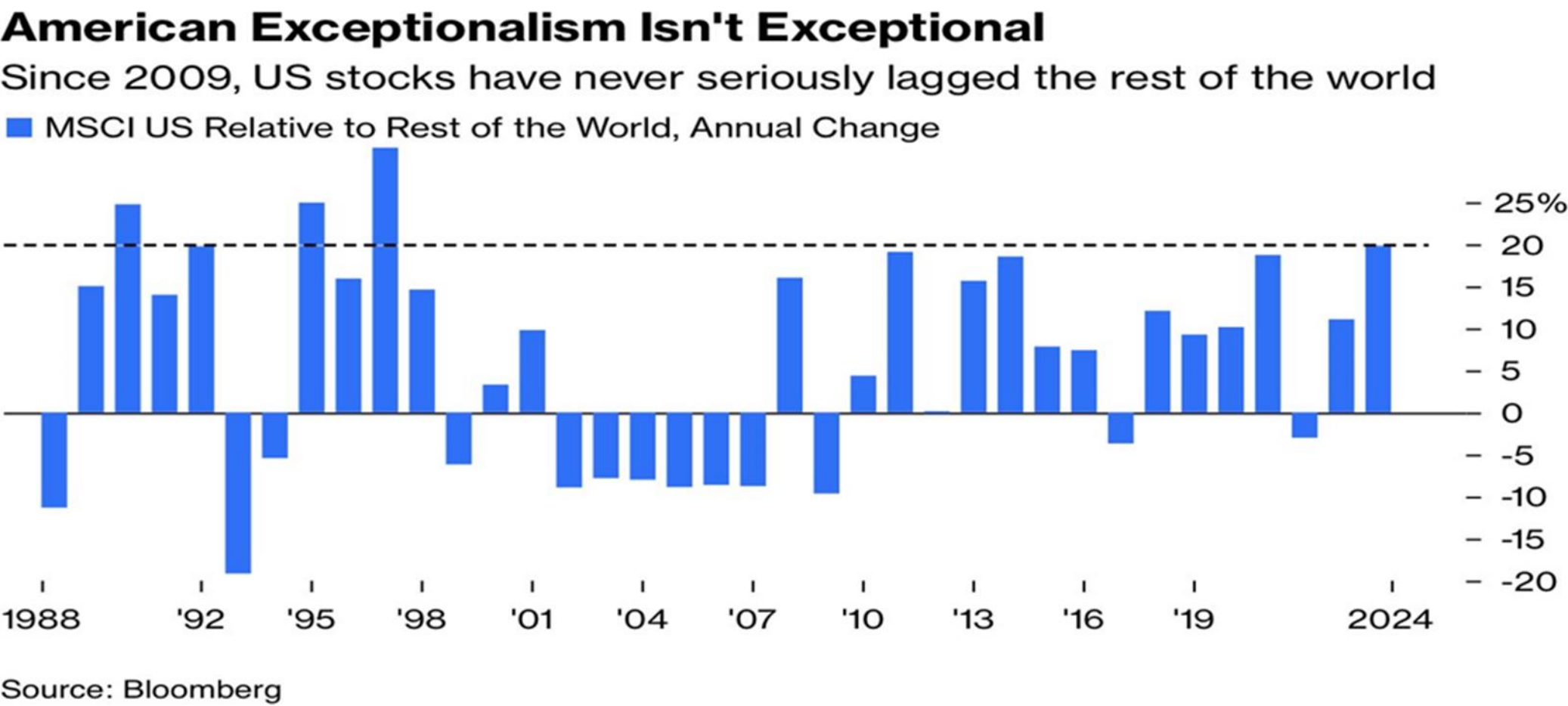
Evolución tipos de cambio:

Ticker	Últ precio	%5D	%YTD
G10			
EURUSD	EURO DÓLAR	1,0267	-0,7157 -0,8403
USDJPY	DÓLAR YEN	157,45	0,3683 0,159
GBPUSD	LIBRA DÓLAR	1,2234	-1,9476 -2,2531
USDCAD	DÓLAR CANADIENSE	1,4366	0,0278 -0,1251
AUDUSD	DÓLAR AUSTRALIANO	0,6202	-0,4494 0,2262
NZDUSD	DÓLAR NEOZELANDÉS	0,5626	-0,1597 0,572
USDCHF	FRANCO SUIZO	0,9136	-0,4269 0,6833
Nordics			
USDSEK	CORONA SUECA	11,208	-0,7719 1,2347
USDNOK	CORONA SUECA	11,3855	-0,2828 -0,0088
USDDKK	CORONA DANESA	7,2664	-0,7101 0,8816
EM			
USDZAR	RAND SUDAFRICANO	18,9641	-1,3888 0,6416
USDTRY	LIRA TURCA	35,4941	-0,4578 0,3943
USDPLN	ZLOTY POLACO	4,1646	-1,0349 0,8231
LATAM			
USDBRL	REAL BRASILEÑO	6,0972	0,3051 -1,2983
USDMXN	PESO MEXICANO	20,5883	-1,2662 -1,1471
Asia			
USDCNY	RENMINBI	7,3306	-0,0355 0,4288
USDKRW	WON SURCOREANO	1459,25	-0,514 -0,8628
Metals + Crypto			
XAG	PLATA	29,8285	-0,6971 3,2053
XAU	ORO	2672,77	0,9352 1,8392
XPT	PLATINO	962,32	1,2411 6,0349
XBTUSD	BITCOIN	95414	3,6034 1,814
Other			
EURJPY	EURO YEN	161,64	1,0887 -0,7003
EURGBP	EURO LIBRA	0,83916	-1,2381 1,414
EURMXN	PESO MEXICANO EN EUROS	21,137	-0,5583 -1,9779

Principales datos semanales:

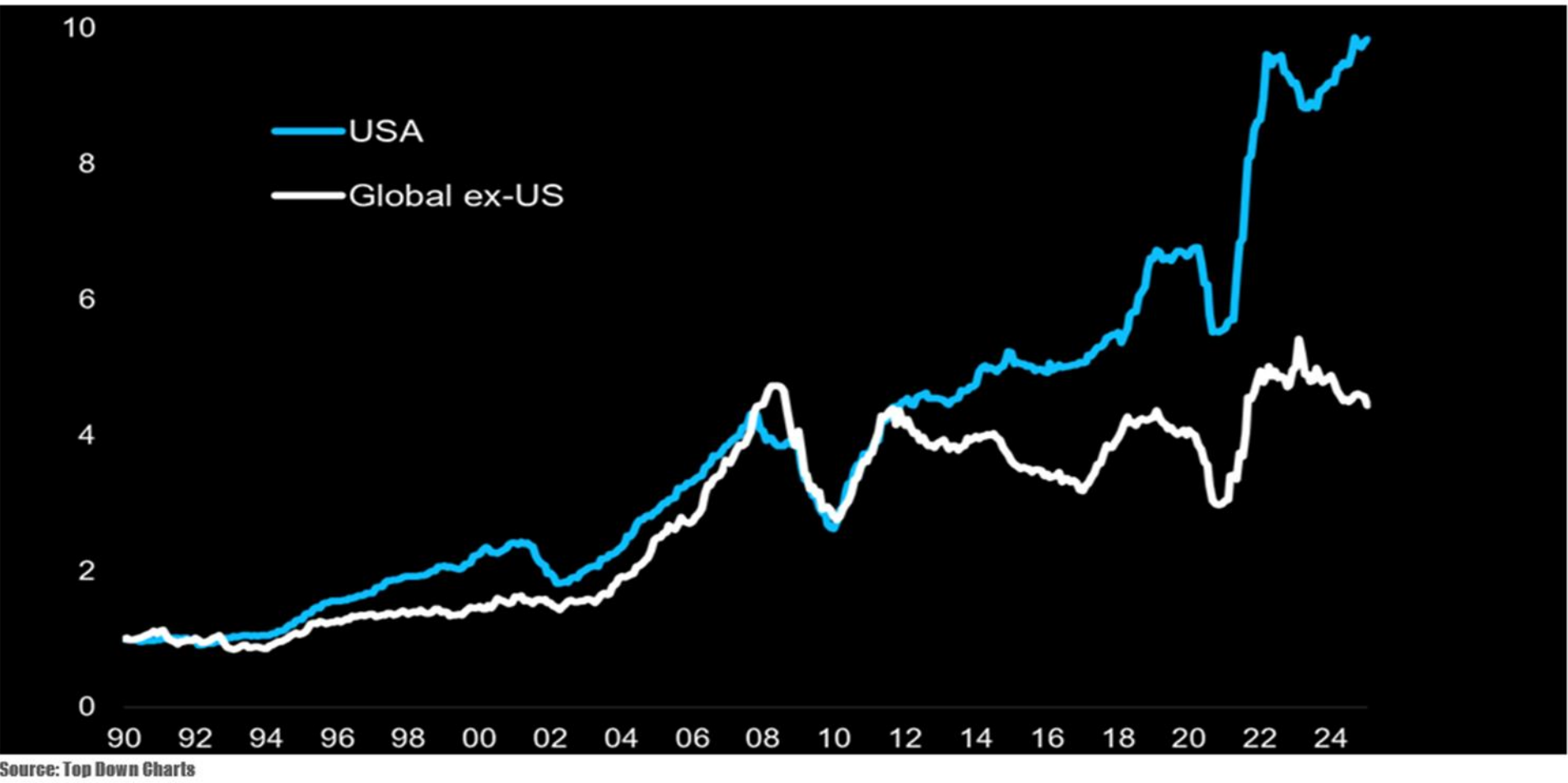
LO MÁS IMPORTANTE DE HOY						
Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
14:30	EEUU	Precios Industriales	Dic.	<u>a/a</u>	+3,5%	+3,0%
LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA						
X;08:00	GB	IPC (<u>Suby.</u> +3,4% vs +3,5%)	Dic.	<u>a/a</u>	+2,6%	+2,6%
X;11:00	UEM	Producción Industrial	Nov.	<u>a/a</u>	-1,9%	-1,2%
X;14:30	EEUU	Actividad NY (<u>Empire Manufact.</u>)	Ene.	Índice	+3,0	+0,2
X;14:30	EEUU	IPC (<u>Suby.</u> +3,3% vs. +3,3%)	Dic.	<u>a/a</u>	+2,9%	+2,7%
X;20:00	EEUU	Beige Book (Fed)				
J; 13:30		Actas del BCE de la reunión del 11/12 diciembre				
J;14:30	EEUU	Ventas <u>Minoristas</u>	Dic.	m/m	+0,6%	+0,7%
V;03:00	CH	PIB	4T	<u>a/a</u>	+5,0%	+4,6%
V;14:30	EEUU	Producción Industrial	Dic.	m/m	+0,3%	-0,1%

Fuente: Bankinter.



EE.UU es otro mundo

Chart shows earnings for the US vs RoW.



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.