

4/Febrero/2025

“ El hombre sabio querrá estar siempre con quien sea mejor que él”. Platón.

Los mercados de un vistazo.

Sorprendentemente, los mercados se vieron ayer sacudidos por las medidas arancelarias que Donald Trump anunció que iba a aplicar tanto a México como a Canadá con fecha de este martes. Y decimos sorprendentemente porque, desde hace ya unas semanas, la administración Trump había hecho públicas, con total exactitud (fecha y porcentaje), la aplicación de dichas medidas. Se vuelve a constatar que los inversores no reaccionan a las noticias hasta que éstas están encima.

Las fuertes pérdidas con las que los índices comenzaron la jornada se moderaron al conocerse que tanto México como Canadá se había comprometido con el presidente Trump a enviar más efectivos militares a sus fronteras para controlar la inmigración ilegal y el tráfico de drogas (especialmente el fentanilo), consiguiendo así una moratoria de un mes. Arena de otro costal es China, donde sí se han empezado a aplicar a partir de hoy los aranceles del 10% en todos sus productos. El país asiático ha respondido con la imposición de un 15% de impuestos a GNL y carbón y del 10% al crudo y otros productos procedentes de EE.UU. Se constata que ambos países, por ahora, están tratando de contemporizar una posible guerra comercial y se dan tiempo para negociar.

Lo que está claro es que, por ahora y en un escaso periodo de tiempo, a Donald Trump su posición de fuerza le está sirviendo para conseguir algunas de las promesas realizadas en la campaña electoral: control de fronteras, Dinamarca abierta a negociar una mayor influencia estadounidense en Groenlandia, Panamá ha dado la espalda a los acuerdos con China y la eurozona dando mayor margen a los países para endeudarse con fines armamentísticos.

Con todo, los sectores más castigados en la jornada de ayer fueron, como no podía ser de otra manera, los más expuestos a las políticas arancelarias de Trump: cíclicos y especialmente el sector de autos y autopartes, que producen una parte importante de sus componentes en México (ver gráfico adjunto en página 4) y materias primas. En el lado contrario se situaron aquellos que generan una parte importante de su producción en suelo estadounidense.

El dólar se revalorizó con fuerza, mientras que el petróleo moderó sus alzas al final del día (en la medida en que se llegaba a un acuerdo para posponer los aranceles a Canadá).

4/Febrero/2025

Y aunque pasó desapercibido, en la jornada de ayer conocimos el dato de IPC de la Eurozona, que salió por encima de lo esperado, 2,5% frente al 2,4% previsto, siendo el cuarto mes consecutivo de subida. La previsión es que a medida que avance el año, el efecto base de la energía se vaya diluyendo.

Y, por último, y aunque parezca se nos haya olvidado, estamos en plena campaña de presentación de resultados. Hoy estaremos atentos a los de Intesa, UBS y Alphabet. Recordemos que, por ahora. En el S&P500 han presentado 179 empresas, estando el 78% por encima de lo esperado por el mercado. El crecimiento en beneficios es del 7,35%. En el Stoxx600, la cifra de sorpresas positivas se reduce al 51% con 66 empresas habiendo presentado resultados (a fecha 3 de febrero).

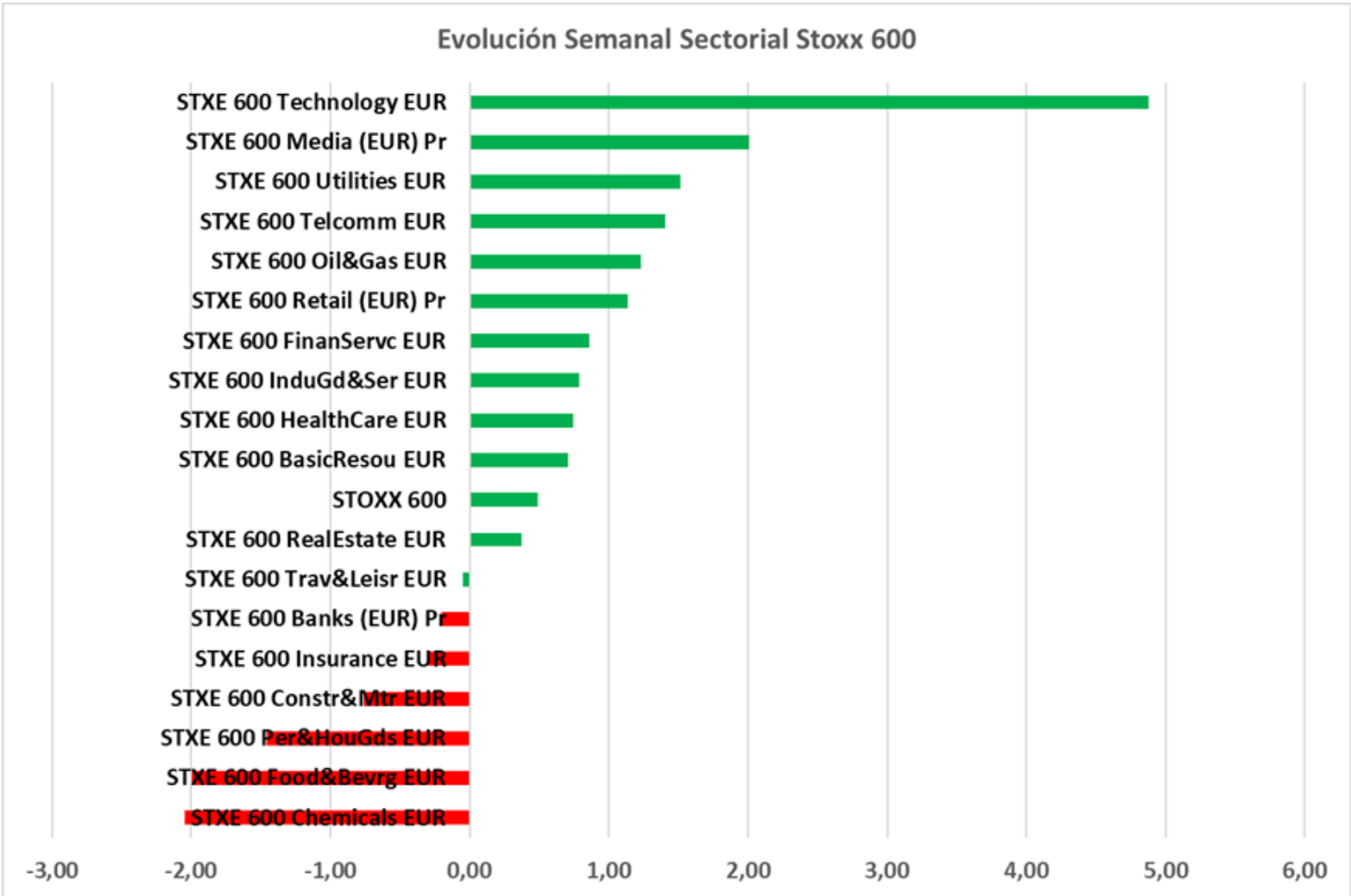
Evolución principales índices:

Índice	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
MSCI WORLD	-1,04	-1,04	1,58	3,84	2,39	-1,04
MSCI ACWI	-1,12	-1,07	1,43	2,92	2,14	-1,12
S&P 500 INDEX	-0,76	-0,29	0,88	4,93	1,92	-0,76
NASDAQ COMPOSITE	-1,20	0,26	-1,17	6,67	0,42	-1,20
STOXX 600	-0,12	0,49	5,12	4,91	5,24	-0,99
Euro Stoxx 50 Pr	0,16	0,59	7,28	7,71	6,75	-1,15
FTSE 100 INDEX	-0,37	0,21	3,99	4,49	4,64	-1,41
CAC 40 INDEX	0,06	-0,48	7,93	6,62	6,49	-1,14
DAX INDEX	0,07	0,06	7,73	11,99	7,71	-1,33
IBEX 35 INDEX	-0,07	0,35	4,68	3,32	5,19	-1,39
FTSE MIB INDEX	-0,02	0,18	6,10	4,84	5,92	-0,72
NIKKEI 225	0,72	-0,56	-2,75	1,96	-2,75	-1,96
HANG SENG INDEX	2,80	5,50	5,18	1,05	3,61	2,76
CSI 300 INDEX	-0,41	-0,33	1,11	-5,62	-2,99	0,00
Divisas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
EUR/USD	-0,16	-0,99	-0,61	-5,07	-0,26	-0,34
EUR/MXN	0,37	2,03	0,51	4,12	2,65	2,03
Materias Primas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Brent	-1,22	-3,17	-1,93	-0,07	0,52	-2,25
Oro	0,10	1,98	6,89	2,97	7,38	0,71
Renta Fija	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Barclays Global Aggregate	-0,06	0,03	0,86	-1,55	0,51	-0,06
Benchmark Mixto	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
50% B. Global Aggregate/50% STOXX 600	-0,09	0,26	2,99	1,68	2,87	-0,52

Evolución tipos de interés a diez años:

País	Tipo Interés 10A	Variación 5D (%)	Variación 2025 (%)
América			
EEUU	4,571	0,039	0,757
EMEA			
Francia	3,138	-0,156	0,178
Alemania	2,419	-0,144	-0,014
Italia	3,534	-0,126	-0,996
España	3,033	-0,142	-0,473
Asia/Pacífico			
Japón	1,273	0,079	0,823
Australia	4,416	-0,005	0,391

Evolución sectorial Stoxx 600 semanal:



4/Febrero/2025

Evolución sectorial Standard&Poors:

Ticker	Short Name	MTD Total Ret	YTD Tot Ret	2024 Total Return	2023 Total Return
SPX	S&P 500 INDEX	- 0,75	2,00	25,00	26,26
GICS Sectors (16)					
Defensive					
S5CONS	S&P 500 CONS STAPLES IDX	0,68	2,74	- 0,62	18,63
S5HLTH	S&P 500 HEALTH CARE IDX	0,40	7,22	- 1,95	26,13
S5TELS	S&P 500 COMM SVC	- 0,06	9,05	- 39,89	21,57
S5UTIL	S&P 500 UTILITIES INDEX	0,49	3,44	1,56	17,67
Mid Cycle					
S5FINL	S&P 500 FINANCIALS INDEX	- 0,40	6,09	- 10,57	34,87
S5REAL	S&P 500 EQUITY REAL EST	- 0,14	1,19	- 26,21	46,14
S5ENRS	S&P 500 ENERGY INDEX	0,49	2,57	65,43	54,39
Cyclical					
S5COND	S&P 500 CONS DISCRET IDX	- 1,35	3,00	- 37,03	24,43
S5INDU	S&P 500 INDUSTRIALS IDX	- 1,03	3,95	- 5,51	21,10
S5MATR	S&P 500 MATERIALS INDEX	0,05	5,64	- 12,28	27,28
S5TECH	S&P 500 TECH HW & EQP IX	- 2,90	- 6,69	- 25,63	36,62

Evolución tipos de cambio:

Principales datos semanales:

Las claves

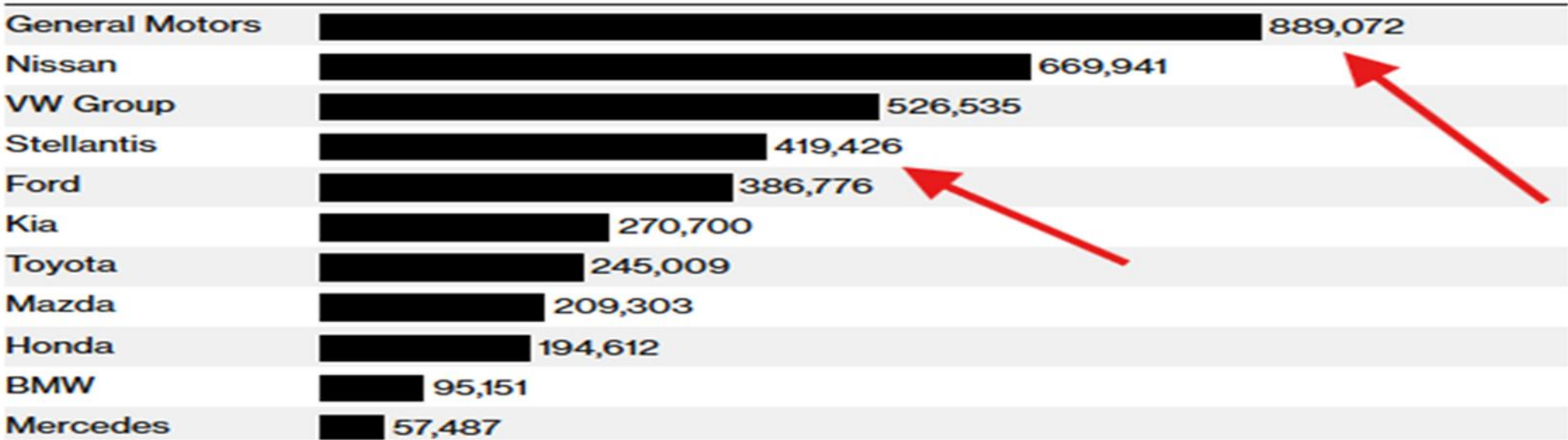
LO MÁS IMPORTANTE DE HOY						
Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
M; 16:00	EEUU	Vacantes Disponibles (JOLTS)	Dic.	M	8.000	8.098
M; Publican: Infineon, BNP, Ferrari, AMD, Alphabet, <u>Estée Lauder</u> , Intesa, Pfizer, DSV						
M; Intervienen: <u>Bostic y Daly</u> (Fed)						
LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA						
X; 14:15	EEUU	Encuesta Empleo Privado ADP	Enero	000	150k	122k
X; Publican: <u>Qualcomm</u> , Vestas, Novo <u>Nordisk</u> , Santander, <u>TotalEnergies</u> , Uber						
J; 13:00	GB	Reunión <u>BoE</u> (b.c.): Tipo <u>Director</u> -25 p.b., hasta 4,50%				
J; 14:30	EEUU	Productividad No Agrícola	4T 24	a/a	+1,2%	+2,2%
J; Publican: Eli Lilly, L'Oréal, Vinci, Amazon, Fortinet, ArcelorMittal, Maersk, <u>Logista</u>						
V; 07:00	IND	Reunión <u>RBI</u> (b.c.): Tipo <u>Director</u> -25 p.b., hasta 6,25%				
V; 14:30	EEUU	Creación Empleo No Agrícola	Enero	000	150k	256k
V; 14.30	EEUU	Tasa de Paro	Enero	%/p.a	4,1%	4,1%
V; 14:30	EEUU	Ganancias Medias/Hora	Enero	a/a	+3,8%	+3,9%
V; 16:00	EEUU	Confianza Univ. Michigan	Febr.	Índice	71,8	71,1
Revisión <i>ratings</i> : <u>Bélgica</u> (Fitch); <u>Dinamarca</u> y <u>Suiza</u> (S&P)						

Fuente: DAIKINITEL.

4/Febrero/2025

Un arancel del 25% a Canadá y México eleva los costes para los fabricantes de automóviles estadounidenses. Se estima que este arancel añadirá hasta 3.000\$ al precio de algunos de los 16 millones de automóviles que se venden en US cada año. Los costes de los alimentos también aumentarán, ya que México suministra más del 60% de los productos frescos a US.

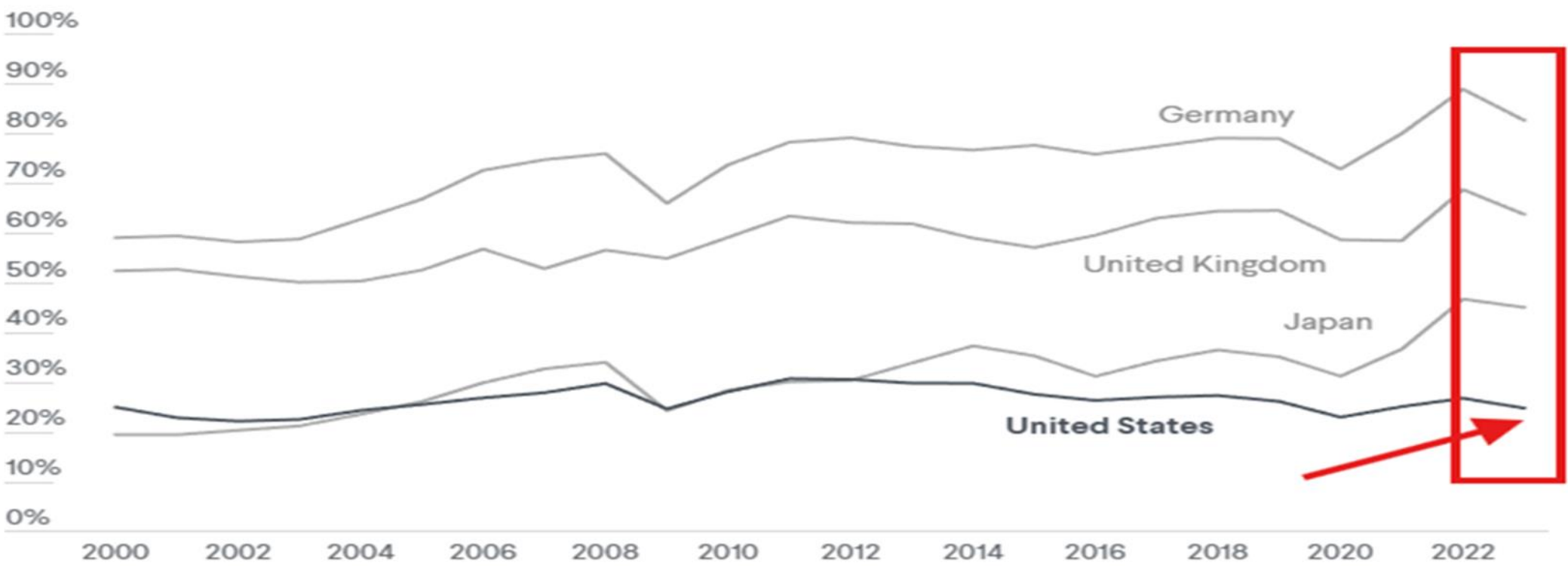
GM Tops Ranks as Mexico's Biggest Carmaker
Manufacturers exported about 2.77 million vehicles to the US last year



Source: Mexico's National Institute of Statistics and Geography
Note: VW Group includes Volkswagen and Audi.

El comercio exterior impacta menos del 30% del PIB de EE.UU. Trump juega con ventaja.

The U.S. Relies Less on Trade Than Its Peers Do
Trade in goods and services as a share of gross domestic product (GDP)



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.