

“ La paciencia es amarga, pero sus frutos son dulces”. Rousseau.

Los mercados de un vistazo.

Parece que, al final, los mercados se acaban acostumbrando a vivir con la incertidumbre arancelaria. Ayer, ante el anuncio de la imposición de impuestos por parte de la administración Trump a las importaciones de acero y aluminio (25%) y que afectan especialmente a Europa, los mercados ni se inmutaron y acabaron la mayoría de ellos al alza. Eso sí, compañías directamente afectadas como Acerinox o Tenaris, que tiene una gran parte de su producción localizada en EE.UU, subieron con fuerza, lo mismo que las empresas metalúrgicas estadounidenses.

Frente a este movimiento, bastante esperado por otro lado, los dirigentes europeos optaron por la cautela a la espera de una posible nueva ronda de aranceles por parte de Trump. **Lo que sí parece claro, es que todo este movimiento, si se recrudece, acabará afectando a la inflación a nivel global** (las expectativas de los consumidores estadounidenses se mantienen por encima del 3%) **y, como no puede ser de otra manera, a las decisiones sobre política monetaria por parte de los Banco Centrales.** De hecho, ya lo está haciendo; las últimas intervenciones de Jerome Powell han mutado hacia un tono más “hawkish” y todo hace pensar que esta tarde en su intervención en el Senado americano ahondará en esta línea.

Por lo demás, hemos de destacar la oferta de adquisición presentada ayer por Elon Musk sobre OpenAI por un importe de 97,400 millones de dólares, agitando al sector tecnológico. La respuesta de la compañía ha sido un no rotundo. Y es que la oferta parece más bien un brindis al sol, teniendo en cuenta que, en la última ronda de financiación de la compañía (2024), ésta se valoró en 157,000 millones y que en la actualidad ya se está hablando de los 340,000 millones.

Por último, y aunque a veces se nos olvide, estamos en plena campaña de presentación de resultados correspondientes al 2024. Hasta ahora, lo han hecho 316 empresas del S&P500, estando el 76% de los beneficios por encima de lo estimado. En el Stoxx600, las compañías que han dado a conocer sus cuentas son 151, siendo el 55,5% de los beneficios mejores de lo estimado.

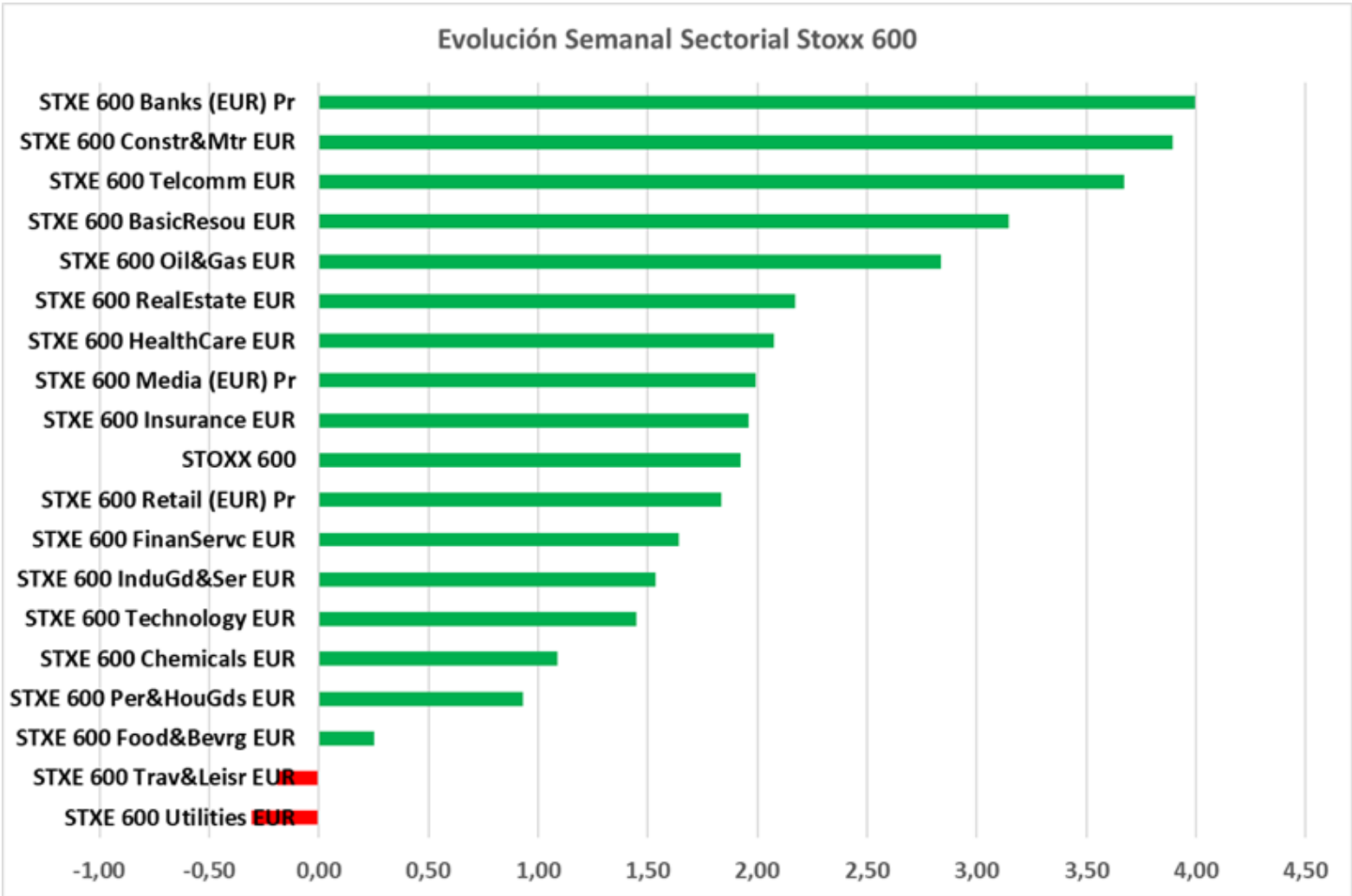
Evolución principales índices:

Índice	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
MSCI WORLD	0,56	0,72	4,78	1,55	3,94	0,46
MSCI ACWI	0,50	0,79	4,79	1,24	3,86	0,55
S&P 500 INDEX	0,67	1,20	4,11	1,08	3,14	0,43
NASDAQ COMPOSITE	0,98	1,66	2,88	2,15	2,09	0,44
STOXX 600	0,08	1,92	6,81	6,63	7,63	1,26
Euro Stoxx 50 Pr	0,13	1,91	7,79	10,53	9,58	1,48
FTSE 100 INDEX	0,24	2,54	6,55	8,17	7,53	1,32
CAC 40 INDEX	0,26	1,52	8,02	8,08	8,75	0,96
DAX INDEX	0,11	2,00	8,52	12,79	10,18	0,94
IBEX 35 INDEX	0,16	2,88	8,60	9,75	9,78	2,91
FTSE MIB INDEX	-0,01	1,42	6,13	8,43	8,93	2,11
NIKKEI 225	0,04	0,73	-0,99	-1,46	-2,74	-1,95
HANG SENG INDEX	-1,06	2,43	11,70	4,25	6,16	5,29
CSI 300 INDEX	-0,46	1,73	4,04	-6,00	-1,32	1,73
Divisas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
EUR/USD	0,01	-0,68	0,61	-3,26	-0,44	-0,52
EUR/MXN	-0,16	0,05	-0,55	1,94	1,36	0,75
Materias Primas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Brent	1,03	0,59	-3,90	6,71	2,69	-0,14
Oro	0,16	2,47	9,38	11,23	10,99	4,09
Renta Fija	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Barclays Global Aggregate	-0,11	0,13	2,26	-0,54	0,93	0,36
Benchmark Mixto	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
50% B. Global Aggregate/50% STOXX 600	-0,01	1,03	4,54	3,05	4,28	0,81

Evolución tipos de interés a diez años:

País	Tipo Interés 10A	Variación 5D (%)	Variación 2025 (%)
América			
EEUU	4,505	-0,006	0,690
EMEA			
Francia	3,155	0,046	0,195
Alemania	2,381	-0,014	-0,052
Italia	3,474	-0,022	-1,056
España	3,008	-0,004	-0,498
Asia/Pacífico			
Japón	1,311	0,038	0,861
Australia	4,388	-0,028	0,363

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	0,46	3,25	25,00	26,26
GICS Sectors (16)					
Defensive					
S5CONS	S&P 500 CONS STAPLES IDX	2,37	4,46	0,62	18,63
S5HLTH	S&P 500 HEALTH CARE IDX	- 0,37	6,40	- 1,95	26,13
S5TELS	S&P 500 COMM SVC	- 1,56	7,42	- 39,89	21,57
S5UTIL	S&P 500 UTILITIES INDEX	1,43	4,40	1,56	17,67
Mid Cycle					
S5FINL	S&P 500 FINANCIALS INDEX	- 0,11	6,40	- 10,57	34,87
S5REAL	S&P 500 EQUITY REAL EST	1,60	2,96	- 26,21	46,14
S5ENRS	S&P 500 ENERGY INDEX	3,29	5,43	65,43	54,39
Cyclical					
S5COND	S&P 500 CONS DISCRET IDX	- 3,10	1,17	- 37,03	24,43
S5INDU	S&P 500 INDUSTRIALS IDX	0,13	5,17	- 5,51	21,10
S5MATR	S&P 500 MATERIALS INDEX	- 0,05	5,54	- 12,28	27,28
S5TECH	S&P 500 TECH HW & EQP IX	- 2,06	- 5,89	- 25,63	36,62

Evolución tipos de cambio:

Ticker	Últ precio	%5D	%YTD
G10			
EURUSD	EURO DÓLAR	1,0307	-0,6937
USDJPY	DÓLAR YEN	151,99	1,5528
GBPUSD	LIBRA DÓLAR	1,2346	-1,0817
USDCAD	DÓLAR CANADIENSE	1,4328	-0,0349
AUDUSD	DÓLAR AUSTRALIANO	0,6285	0,4957
NZDUSD	DÓLAR NEOZELANDÉS	0,5654	0,0531
USDCHF	FRANCO SUIZO	0,9118	-0,7238
Nordics			
USDSEK	CORONA SUECA	10,9258	0,3917
USDNOK	CORONA SUECA	11,2172	0,2148
USDDKK	CORONA DANESA	7,2366	-0,6936
EM			
USDZAR	RAND SUDAFRICANO	18,4636	1,1416
USDTRY	LIRA TURCA	36,0167	-0,2063
USDPLN	ZLOTY POLACO	4,0566	0,0074
LATAM			
USDBRL	REAL BRASILEÑO	5,7877	0,3542
USDMXN	PESO MEXICANO	20,6389	-0,643
Asia			
USDCNY	RENMINBI	7,3064	-0,8458
USDKRW	WON SURCOREANO	1452,2	-0,0964
Metals + Crypto			
XAG	PLATA	31,8143	-1,2139
XAU	ORO	2911,71	2,3727
XPT	PLATINO	987,41	1,7862
XBTUSD	BITCOIN	98164,38	1,3986
Other			
EURJPY	EURO YEN	156,66	2,2727
EURGBP	EURO LIBRA	0,83489	-0,3905
EURMXN	PESO MEXICANO EN EUROS	21,2721	0,0602

Principales datos semanales:

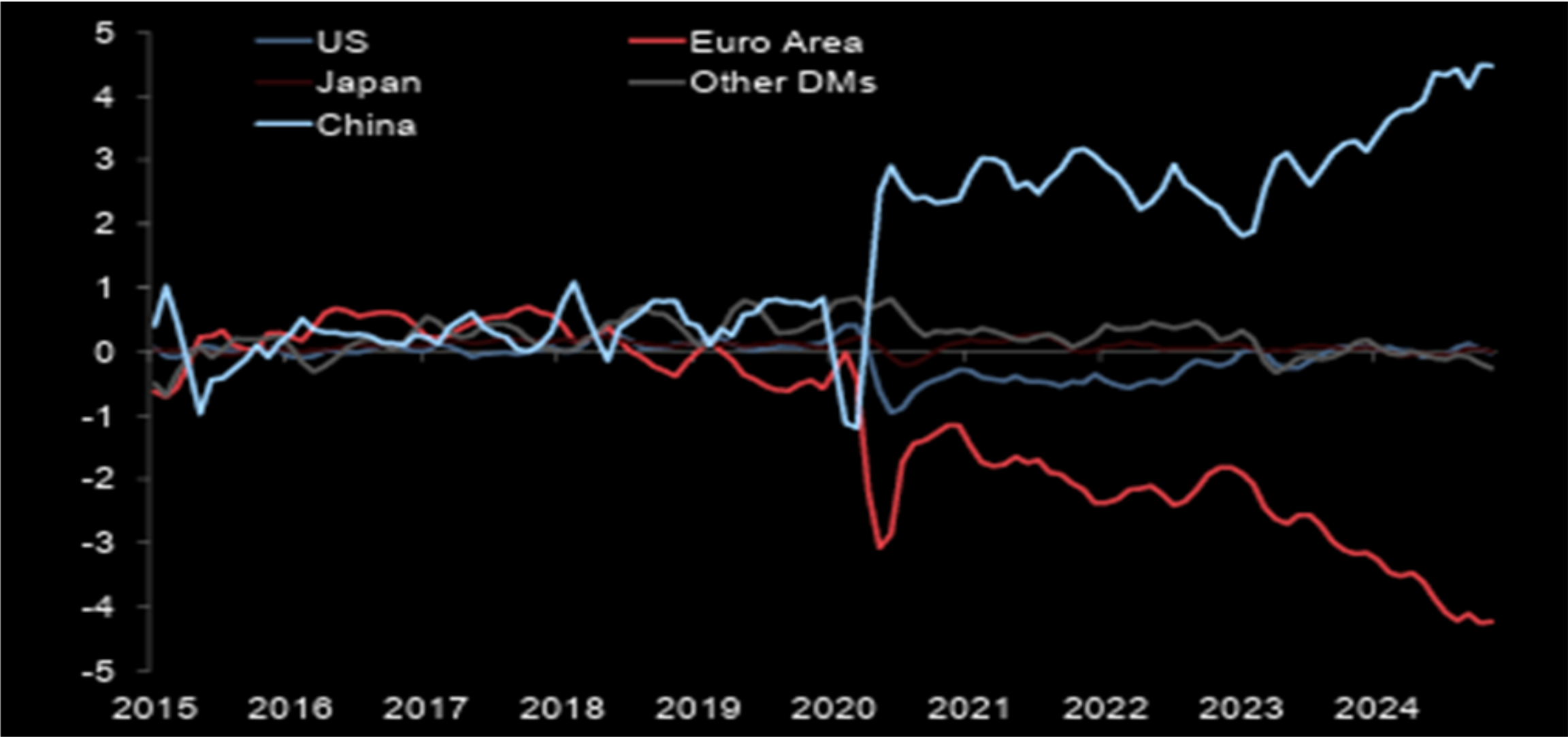
LO MÁS IMPORTANTE DE HOY						
Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
Fed: Powell (semianual, Senado 16h), Hammack y Williams; Bailey y Mann (BoE) Publican: Coca-Cola, Gilead						
LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA						
X;14:30	EEUU	IPC (Subyac. +3,1% vs. +3,2%)	Ene	a/a	+2,9%	+2,9%
X; Powell (Fed; semianual, Congreso 16h), Bostic (Fed), Nagel (BCE)						
J; 08:00	GB	PIB (preliminar)	4T	a/a	+1,1%	+0,9%
J; 10:00	UEM	Boletín Económico BCE				
V; 11:00	UEM	PIB (2ª estim.; prel: +0,9%)	4T	a/a	+0,9%	+0,9%
V; 14:30	EEUU	Ventas Minoristas	Ene	m/m	-0,1%	+0,4%
V; 15:15	EEUU	Producción Industrial	Ene	m/m	+0,3%	+0,9%
V; 15:15	EEUU	Utilización Capac. Productiva	Ene	%	77,7%	77,6%
V/D Conferencia de Seguridad en Munich (anual).						

Fuente: Bankinter.

11/Febrero/2025

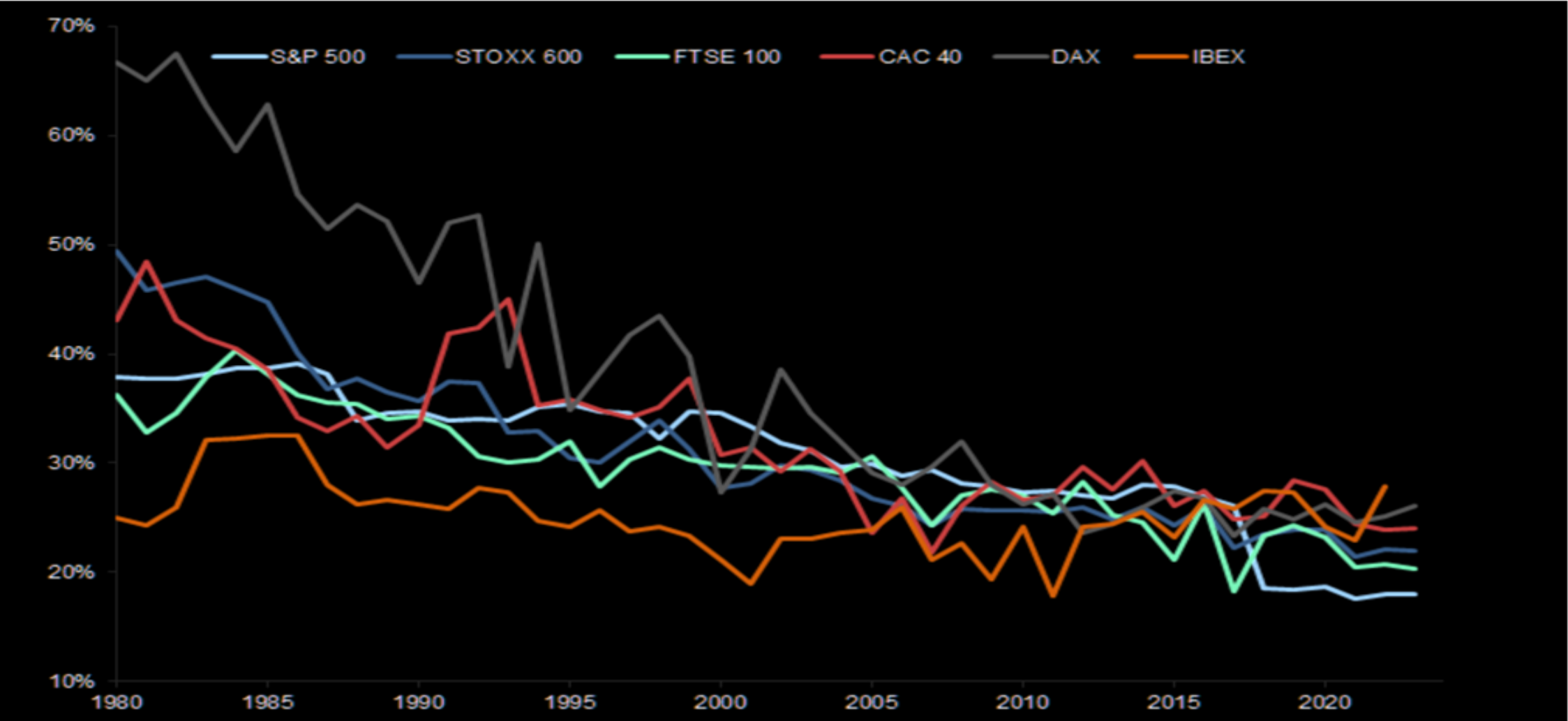
China is eating Europe’s lunch.

Market share in global export volumes, chg relative to 2015 avg, pp.



Corporate tax rates around the world.

Effective tax rate for companies.



Source: Datastream

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.