

“ El problema de nuestra época consiste en que sus hombres no quieren ser útiles, sino importantes”. Winston Churchill.

Los mercados de un vistazo.

Con el mercado estadounidense cerrado por la conmemoración del día del presidente, la atención se centró en la celebración de la minicumbre de emergencia de París entre varios países europeos para tratar la situación de Ucrania, la marginación de Europa en las negociaciones de paz y la nueva situación diplomática con EE.UU. Las conclusiones a las que se llegaron fueron pocas o ninguna, tan solo la necesidad de incrementar el gasto en defensa, pero ni siquiera hubo acuerdo en cómo hacerlo(¿emisión de más deuda para sufragar dichos gastos?).

Lo anterior tuvo un impacto relevante en la cotización de las empresas de defensa europeas, que continuaron con la inercia de los últimos días (y trimestres) y acabaron con fuertes subidas: Rheinmetall +14% (+51% en el año), Leonardo +8,1% (+32% en el año), Thales +7,8% (+29,6% en el año) o Saab +16,1% (+22% en el año). En el lado negativo se situaron las empresas de perfil más defensivo como las eléctricas, alimentación o inmobiliarias. La razón en este último caso es la revalorización experimentada por la rentabilidad de los bonos debido a la sospecha de que el incremento de gasto en defensa se hará vía déficit y deuda.

Y con todo este panorama como telón de fondo, ayer el Dax alemán o el Eurostoxx50 consiguieron alcanzar máximos de cotización históricos después de un nuevo avance, mientras que el Ibex35 volvió a superar la cota de los 13,000 puntos...¡17 años después!. El excelente comportamiento del sector bancario español, impulsado por sus resultados y la evolución de los tipos, están detrás de este “hito”.

Por otro lado, **seguimos atentos a la campaña de presentación de resultados**. Por ahora, en el S&P500 el 75% de los beneficios han salido por encima de lo esperado mientras que en Europa este porcentaje se reduce hasta el 54%.

Y dos apuntes más para acabar. En primer lugar, la **celebración de elecciones en Alemania el próximo domingo**, donde el resultado más probable es que el centro derecha gane y acabe formando una “gran coalición” con el centro izquierda. En segundo lugar, las reuniones que ha mantenido el gobierno chino con diferentes empresarios de su país hacen pensar en una nueva ronda de incentivos económicos.

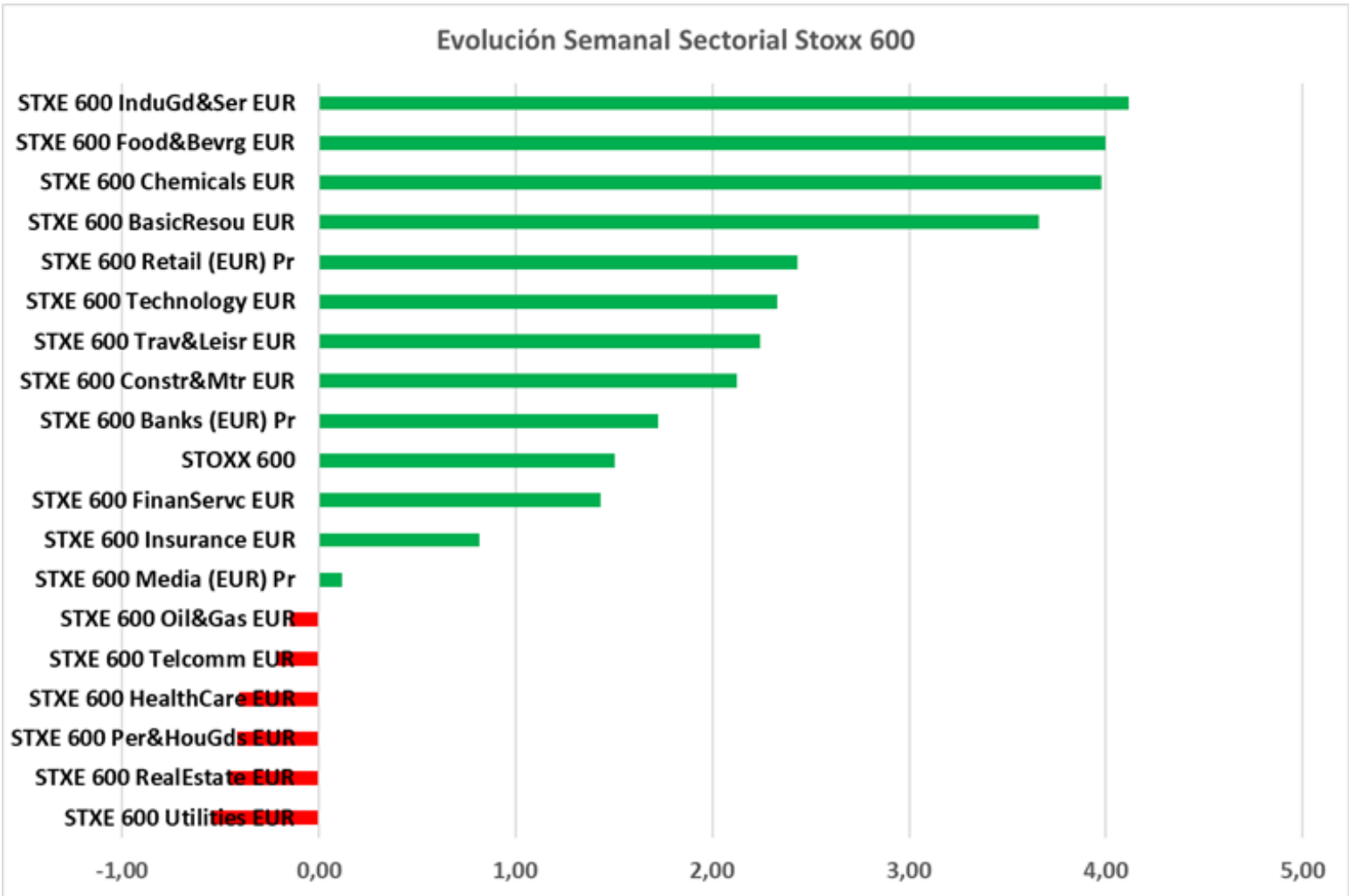
Evolución principales índices:

Índice	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
MSCI WORLD	0,08	1,22	3,29	4,80	5,24	1,71
MSCI ACWI	0,12	1,33	3,52	4,70	5,23	1,87
S&P 500 INDEX	-0,01	1,47	1,97	3,75	3,96	1,23
NASDAQ COMPOSITE	0,41	2,58	2,02	6,57	3,71	2,03
STOXX 600	0,54	1,51	6,07	10,46	9,42	2,95
Euro Stoxx 50 Pr	0,48	2,39	7,22	15,23	12,74	4,41
FTSE 100 INDEX	0,41	-0,11	3,09	8,12	7,28	1,08
CAC 40 INDEX	0,13	2,00	6,22	12,52	10,95	3,01
DAX INDEX	1,26	3,45	9,06	18,81	14,51	4,91
IBEX 35 INDEX	0,47	1,90	9,24	11,50	12,26	5,24
FTSE MIB INDEX	0,92	1,98	5,68	13,54	12,11	5,09
NIKKEI 225	0,25	1,21	2,13	2,75	-1,56	-0,76
HANG SENG INDEX	1,44	7,73	17,14	17,19	14,37	13,43
CSI 300 INDEX	-0,88	0,76	2,63	-0,95	-0,56	2,51
Divisas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
EUR/USD	-0,27	0,92	0,38	-1,34	0,99	0,91
EUR/MXN	0,14	0,29	0,54	0,85	1,51	0,89
Materias Primas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Brent	0,24	-2,08	-6,67	2,86	1,02	-1,77
Oro	0,55	0,51	7,55	11,52	10,98	4,08
Renta Fija	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Barclays Global Aggregate	-0,10	0,67	1,83	0,77	1,41	0,83
Benchmark Mixto	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
50% B. Global Aggregate/50% STOXX 600	0,22	1,09	3,95	5,61	5,41	1,89

Evolución tipos de interés a diez años:

País	Tipo Interés 10A	Variación 5D (%)	Variación 2025 (%)
América			
EEUU	4,509	-0,026	0,695
EMEA			
Francia	3,226	0,020	0,266
Alemania	2,507	0,078	0,074
Italia	3,558	0,028	-0,972
España	3,112	0,052	-0,394
Asia/Pacífico			
Japón	1,425	0,114	0,975
Australia	4,506	0,118	0,481
China	1,704	0,083	-1,138

Evolución sectorial Stoxx 600 semanal:



Evolución sectorial Standard&Poors:

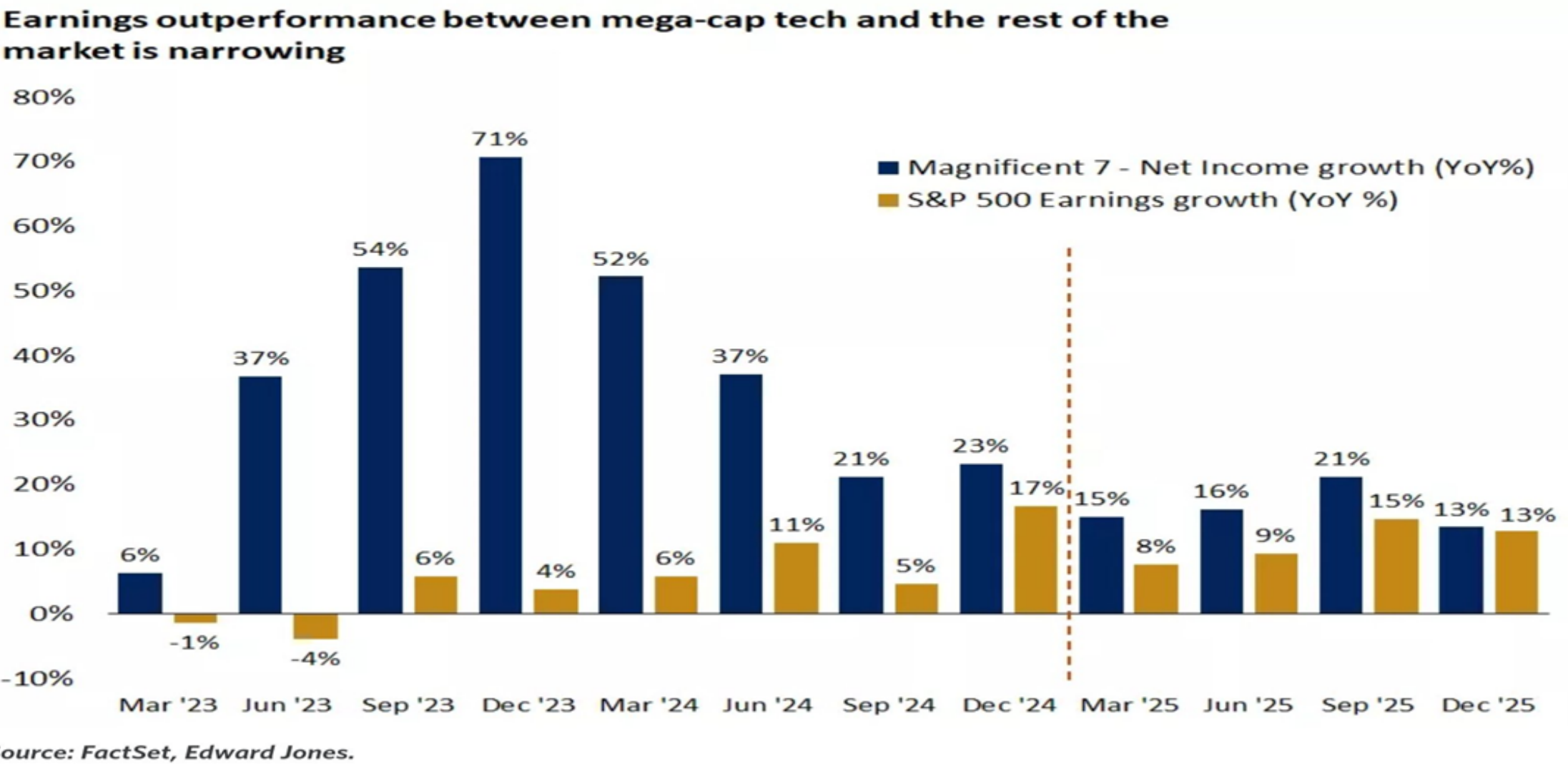
Ticker	Short Name	MTD Total Ret	YTD Tot Ret	2024 Total Return	2023 Total Return
SPX	S&P 500 INDEX	1,31	4,12	25,00	26,26
GICS Sectors (16)					
Defensive					
S5CONS	S&P 500 CONS STAPLES IDX	3,40	5,51	- 0,62	18,63
S5HLTH	S&P 500 HEALTH CARE IDX	- 1,31	5,39	- 1,95	26,13
S5TELS	S&P 500 COMM SVC	- 0,18	8,92	- 39,89	21,57
S5UTIL	S&P 500 UTILITIES INDEX	1,59	4,56	1,56	17,67
Mid Cycle					
S5FINL	S&P 500 FINANCIALS INDEX	0,64	7,19	- 10,57	34,87
S5REAL	S&P 500 EQUITY REAL EST	1,78	3,14	- 26,21	46,14
S5ENRS	S&P 500 ENERGY INDEX	2,70	4,83	65,43	54,39
Cyclical					
S5COND	S&P 500 CONS DISCRET IDX	- 3,27	1,00	- 37,03	24,43
S5INDU	S&P 500 INDUSTRIALS IDX	- 0,56	4,45	- 5,51	21,10
S5MATR	S&P 500 MATERIALS INDEX	1,20	6,86	- 12,28	27,28
S5TECH	S&P 500 TECH HW & EQP IX	3,32	- 0,72	- 25,63	36,62

Evolución tipos de cambio:

Ticker	Últ precio	%5D	%YTD
G10			
EURUSD	EURO DÓLAR	1,0464	0,9941 1,0624
USDJPY	DÓLAR YEN	151,95	0,3554 -3,3397
GBPUSD	LIBRA DÓLAR	1,2616	1,3659 0,799
USDCAD	DÓLAR CANADIENSE	1,4188	0,6978 -1,3626
AUDUSD	DÓLAR AUSTRALIANO	0,6358	1,0008 2,7473
NZDUSD	DÓLAR NEOZELANDÉS	0,5712	1,0258 2,1094
USDCHF	FRANCO SUIZO	0,9008	1,3764 -0,7274
Nordics			
USDSEK	CORONA SUECA	10,7152	1,3514 -3,2164
USDNOK	CORONA SUECA	11,1292	0,6048 -2,2597
USDDKK	CORONA DANESA	7,1281	0,9876 -1,0385
EM			
USDZAR	RAND SUDAFRICANO	18,4433	0,1784 -2,1223
USDTRY	LIRA TURCA	36,2682	-0,6193 2,5838
USDPLN	ZLOTY POLACO	3,9721	1,3871 -3,8372
LATAM			
USDBRL	REAL BRASILEÑO	5,7124	1,3182 -7,5274
USDMXN	PESO MEXICANO	20,301	1,2744 -2,5265
Asia			
USDCNY	RENMINBI	7,2808	0,3585 -0,2534
USDKRW	WON SURCOREANO	1441,9	0,735 -2,0415
Metals + Crypto			
XAG	PLATA	32,4535	2,0195 12,2877
XAU	ORO	2910,85	0,4517 10,9106
XPT	PLATINO	989,92	0,1082 9,0761
XBTUSD	BITCOIN	95332,38	-1,2124 1,7269
Other			
EURJPY	EURO YEN	159	-0,6226 -2,3222
EURGBP	EURO LIBRA	0,82939	0,375 0,2332
EURMXN	PESO MEXICANO EN EUROS	21,2433	0,3013 -1,4849



Es probable que 2025 sea un año de desaceleración del crecimiento para el Mag 7, mientras el resto del SPX hace el catch-up. Esto hace que el trade largo RSP (en lugar de SPY) parezca bastante atractiva.



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.

18/Febrero/2025

Principales datos semanales:

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY						
Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
11:00	ALE	ZEW Perspectivas Económicas.	Feb.	Índice	20,0	10,3
14:30	EEUU	Ind. Empire Manufacturing	Feb.	Índice	-2,0	-12,6
Hablan: Waller, Daly y Barr (Fed); Holzmann y Cipollone (BCE)						
LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA						
X; 08:00	GB	IPC (Suby.: +3,7% vs +3,2%)	Enero	a/a	+2,8%	+2,5%
X; 02:00	NZ	Reunión Tipos RBNZ (b.c.): -50p.b., hasta 3,75%				
X; 20:00	EEUU	Actas de la Fed (reunión 28 y 29 enero)				
J; 02:00	CH	Tipos 1A y 5A LPR: repetir en 3,10% y 3,60%.				
J; 16:00	EEUU	Indicador Adelantado	Enero	m/m	-0,1%	-0,1%
Hablan: Makhlouf (BCE/Irlanda) y Nagel; Goolsbee, Musalem y Barr (Fed)						
V; 00:30	JAP	IPC (Suby.: +2,5%; +2,4% ant.)	Enero	a/a	+4,0%	+3,6%
V; 10:00	UEM	PMI Manufacturero	Feb.	Índice	47,0	46,6
V; 15:45	EEUU	PMI Manufacturero	Feb.	Índice	51,2	51,2
D 23	ALE	Elecciones. Encuestas: 29% CDU. 21% AfD. 16% SPD. 13% Verdes.				

Fuente: Bankinter.