

**“ El idiota considera falso todo lo que es incapaz de entender”. Santo Tomás de Aquino.**

## **Los mercados de un vistazo.**

**Ayer volvimos a constatar la divergencia que, desde principios de año, se está produciendo entre las bolsas estadounidenses y las europeas.** La primera, experimentó una de las mayores caídas de los últimos meses al anunciarse, finalmente, por parte de la administración Trump la aplicación de aranceles del 25% a los productos provenientes de México y Canadá bajo el argumento de que “ya no hay margen para la negociación”. También anunció la aplicación de un nuevo arancel del 10% a los productos chinos (que se suma al 10% anterior) y la paralización de toda ayuda militar a Ucrania hasta constatar que Zelenski “está realmente interesado en negociar la paz con Rusia”. Lo anterior, unido a los nuevos **malos datos de ISM manufacturero estadounidense (datos de confianza) que volvimos a conocer ayer y la constatación de que los precios se están ya tensionando en EE.UU** antes incluso de la aplicación de los aranceles, propició que el Nasdaq cediera un 2,64% y el Standard&Poors un 1,76%.

**En el otro lado se situaron las bolsas europeas, que reaccionaron subiendo con fuerza a los anuncios de inversiones masivas en la industria de defensa y a la notificación por parte del nuevo gobierno alemán de un gran programa de inversiones en infraestructuras (defensa incluida).** Así, los sectores que mejor comportamiento tuvieron fueron los de defensa (Rheinmetall, Leonardo, Saab, Indra), aeronáutica, materias primas y construcción. El día acabó con subidas del 2,64% en el Dax alemán, del 1,07% en el Stoxx600 y del 1,41% en el Eurostoxx50. En el lado negativo se situó la renta fija europea, cuyas rentabilidades subieron (caída en los precios) debido a la expectativa de que las necesidades de deuda se disparen ante las ingentes inversiones anunciadas.

**Merece la pena comentar que la Unión Europea se abre a suavizar las exigencias de emisiones de CO2 por parte de la industria automovilística.** Hemos de recordar que, con la regulación actual, las fabricantes debían lograr que un 20% de sus ventas fueran de eléctricos para reducir las emisiones de CO2 hasta los límites fijados por la Comisión. Parece que “a la fuerza ahorcan”.

**Por lo demás, esta semana estaremos atentos a los datos de paro e ISM de servicios en EE.UU y a la reunión del BCE (a ver como se toma los anuncios de inversiones realizados en las últimas horas).**

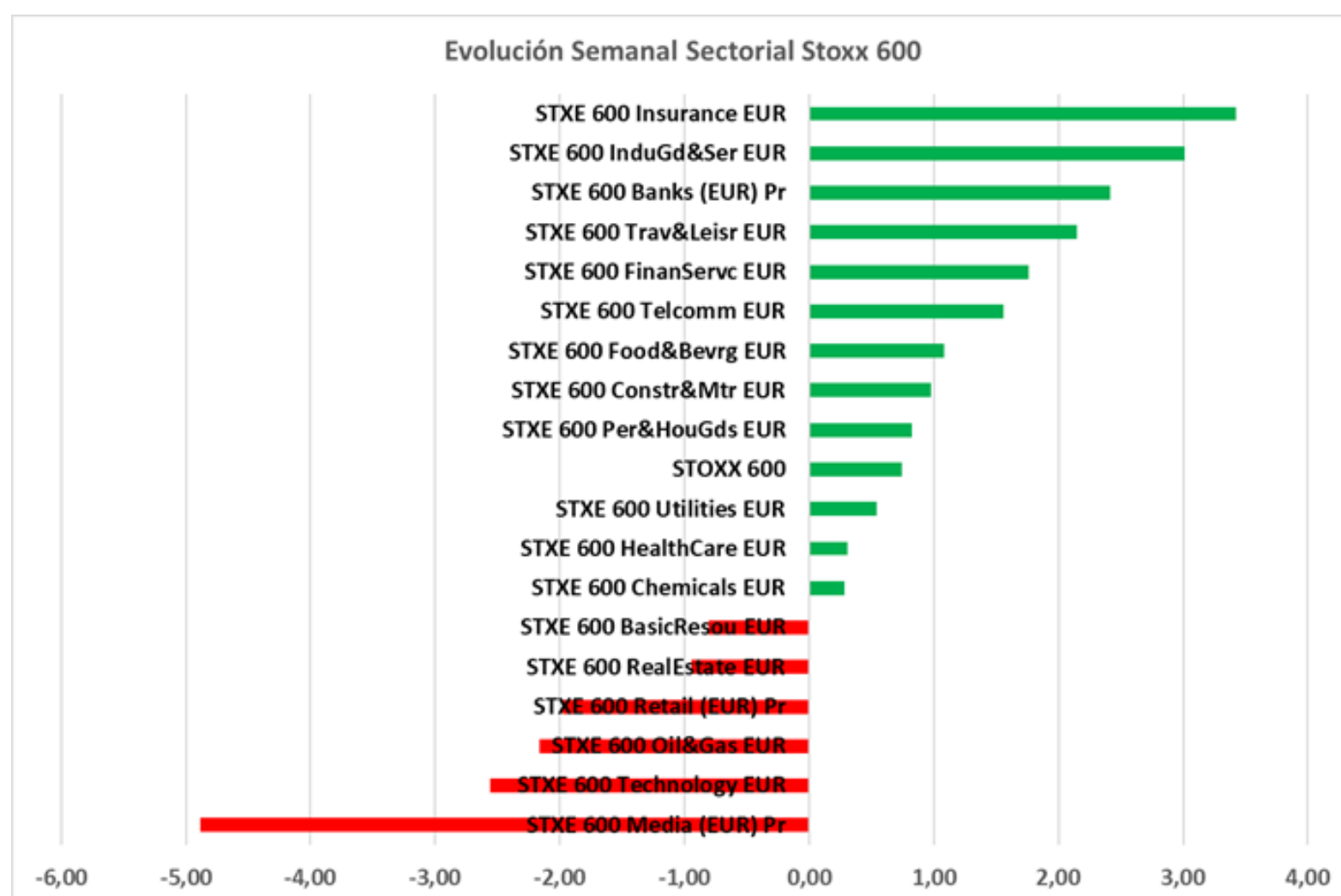
## Evolución principales índices:

Índice	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
MSCI WORLD	-0,92	-1,15	-1,46	-2,06	1,69	-0,92
MSCI ACWI	-0,83	-1,26	-1,28	-1,89	1,72	-0,83
S&P 500 INDEX	-1,76	-2,23	-3,12	-3,89	-0,54	-1,76
NASDAQ COMPOSITE	-2,64	-4,86	-6,63	-7,02	-4,97	-2,64
STOXX 600	-0,86	0,74	4,15	7,89	9,98	0,20
Euro Stoxx 50 Pr	-1,39	0,29	3,78	11,07	11,59	0,00
FTSE 100 INDEX	-0,57	1,75	2,91	5,81	7,92	0,12
CAC 40 INDEX	-1,14	0,68	2,52	10,99	9,83	-0,07
DAX INDEX	-1,45	1,79	6,08	12,75	14,58	1,16
IBEX 35 INDEX	-1,01	0,92	6,99	10,95	14,17	-0,82
FTSE MIB INDEX	-0,96	-0,05	5,38	13,53	13,19	0,10
NIKKEI 225	-1,20	-2,37	-3,78	-4,95	-6,43	0,47
HANG SENG INDEX	-0,28	-0,40	10,35	16,21	14,37	0,00
CSI 300 INDEX	-0,08	-1,03	1,79	-1,15	-1,26	-0,12
<b>Divisas</b>	<b>%1D</b>	<b>%5D</b>	<b>%1M</b>	<b>%3M</b>	<b>%YTD</b>	<b>%MTD</b>
EUR/USD	0,27	0,01	1,31	0,04	1,56	1,35
EUR/MXN	-0,99	-1,78	-2,88	-2,65	-1,60	-2,76
<b>Materias Primas</b>	<b>%1D</b>	<b>%5D</b>	<b>%1M</b>	<b>%3M</b>	<b>%YTD</b>	<b>%MTD</b>
Brent	-1,33	-3,22	-7,26	-2,27	-5,32	-3,43
Oro	0,66	-0,11	2,43	9,89	10,95	1,89
<b>Renta Fija</b>	<b>%1D</b>	<b>%5D</b>	<b>%1M</b>	<b>%3M</b>	<b>%YTD</b>	<b>%MTD</b>
Barclays Global Aggregate	0,23	0,12	1,44	0,01	2,25	0,23
Benchmark Mixto	<b>%1D</b>	<b>%5D</b>	<b>%1M</b>	<b>%3M</b>	<b>%YTD</b>	<b>%MTD</b>
50% B. Global Aggregate/50% STOXX 600	-0,31	0,43	2,80	3,95	6,12	0,22

## Evolución tipos de interés a diez años:

País	Tipo Interés 10A	Variación 5D (%)	Variación 2025 (%)
<b>América</b>			
EEUU	4,166	-0,128	0,352
<b>EMEA</b>			
Francia	3,187	-0,008	0,227
Alemania	2,452	-0,005	0,019
Italia	3,564	-0,024	-0,966
España	3,071	-0,011	-0,435
<b>Asia/Pacífico</b>			
Japón	1,417	0,050	0,967
Australia	4,268	-0,129	0,243
China	1,756	-0,014	-1,086

## 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	- 1,75	- 0,33	25,00	26,26
<b>GICS Sectors (16)</b>					
<b>Defensive</b>					
S5CONS	S&P 500 CONS STAPLES IDX	0,61	8,51	0,62	18,63
S5HLTH	S&P 500 HEALTH CARE IDX	0,36	8,77	1,95	26,13
S5TELS	S&P 500 COMM SVC	- 1,35	0,87	- 39,89	21,57
S5UTIL	S&P 500 UTILITIES INDEX	0,21	4,89	1,56	17,67
<b>Mid Cycle</b>					
S5FINL	S&P 500 FINANCIALS INDEX	- 0,85	7,10	- 10,57	34,87
S5REAL	S&P 500 EQUITY REAL EST	0,92	7,03	- 26,21	46,14
S5ENRS	S&P 500 ENERGY INDEX	- 3,51	2,40	- 65,43	54,39
<b>Cyclical</b>					
S5COND	S&P 500 CONS DISCRET IDX	- 2,27	- 7,53	- 37,03	24,43
S5INDU	S&P 500 INDUSTRIALS IDX	- 1,43	2,05	- 5,51	21,10
S5MATR	S&P 500 MATERIALS INDEX	- 2,00	3,46	- 12,28	27,28
S5TECH	S&P 500 TECH HW & EQP IX	- 1,93	- 4,47	- 25,63	36,62

## Evolución tipos de cambio:

Ticker	Últ precio	%5D	%YTD
<b>G10</b>			
EURUSD	EURO DÓLAR	1,0513	0
USDJPY	DÓLAR YEN	149,21	-0,1139
GBPUSD	LIBRA DÓLAR	1,2717	0,4027
USDCAD	DÓLAR CANADIENSE	1,4467	-1,0645
AUDUSD	DÓLAR AUSTRALIANO	0,6209	-2,1438
NZDUSD	DÓLAR NEOZELANDÉS	0,5617	-1,9036
USDCHF	FRANCO SUIZO	0,893	0
<b>Nordics</b>			
USDSEK	CORONA SUECA	10,5273	0,6593
USDNOK	CORONA SUECA	11,218	-0,9691
USDDKK	CORONA DANESA	7,0946	0,0127
<b>EM</b>			
USDZAR	RAND SUDAFRICANO	18,59	-0,9339
USDTRY	LIRA TURCA	36,4855	-0,1176
USDPLN	ZLOTY POLACO	3,9534	-0,3516
<b>LATAM</b>			
USDBRL	REAL BRASILEÑO	5,8844	-2,6154
USDMXN	PESO MEXICANO	20,8419	-1,7786
<b>Asia</b>			
USDCNY	RENMINBI	7,2795	-0,3915
USDKRW	WON SURCOREANO	1460,55	-1,8179
<b>Metals + Crypto</b>			
XAG	PLATA	31,7885	0,1446
XAU	ORO	2910,77	-0,1568
XPT	PLATINO	954,75	-1,7574
XBTUSD	BITCOIN	83626,81	-0,7881
<b>Other</b>			
EURJPY	EURO YEN	156,86	-0,1147
EURGBP	EURO LIBRA	0,82668	0,4076
EURMXN	PESO MEXICANO EN EUROS	21,9095	-1,769

## Principales datos semanales:

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
<u>M;11:00</u>	UEM	Tasa de Paro	Enero	%s/p.a.	6,3%	6,3%

## LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

<u>X;14:15</u>	EEUU	Encuesta Empleo ADP	Feb.	'000	140k	183k
<u>X;16:00</u>	EEUU	Pedidos a fábrica	Enero	m/m	+1,7%	-0,9%
<u>X;16:00</u>	EEUU	ISM Servicios	Feb.	Índice	52,5	52,8

Intervienen: Williams y Barkin (Fed) sobre inflación.

<u>J;11:00</u>	UEM	Ventas Minoristas	Enero	a/a	2,0%	+1,9%
----------------	-----	-------------------	-------	-----	------	-------

J;14:15 UEM BCE, reunión tipos: -25pb, hasta 2,50%/2,65%

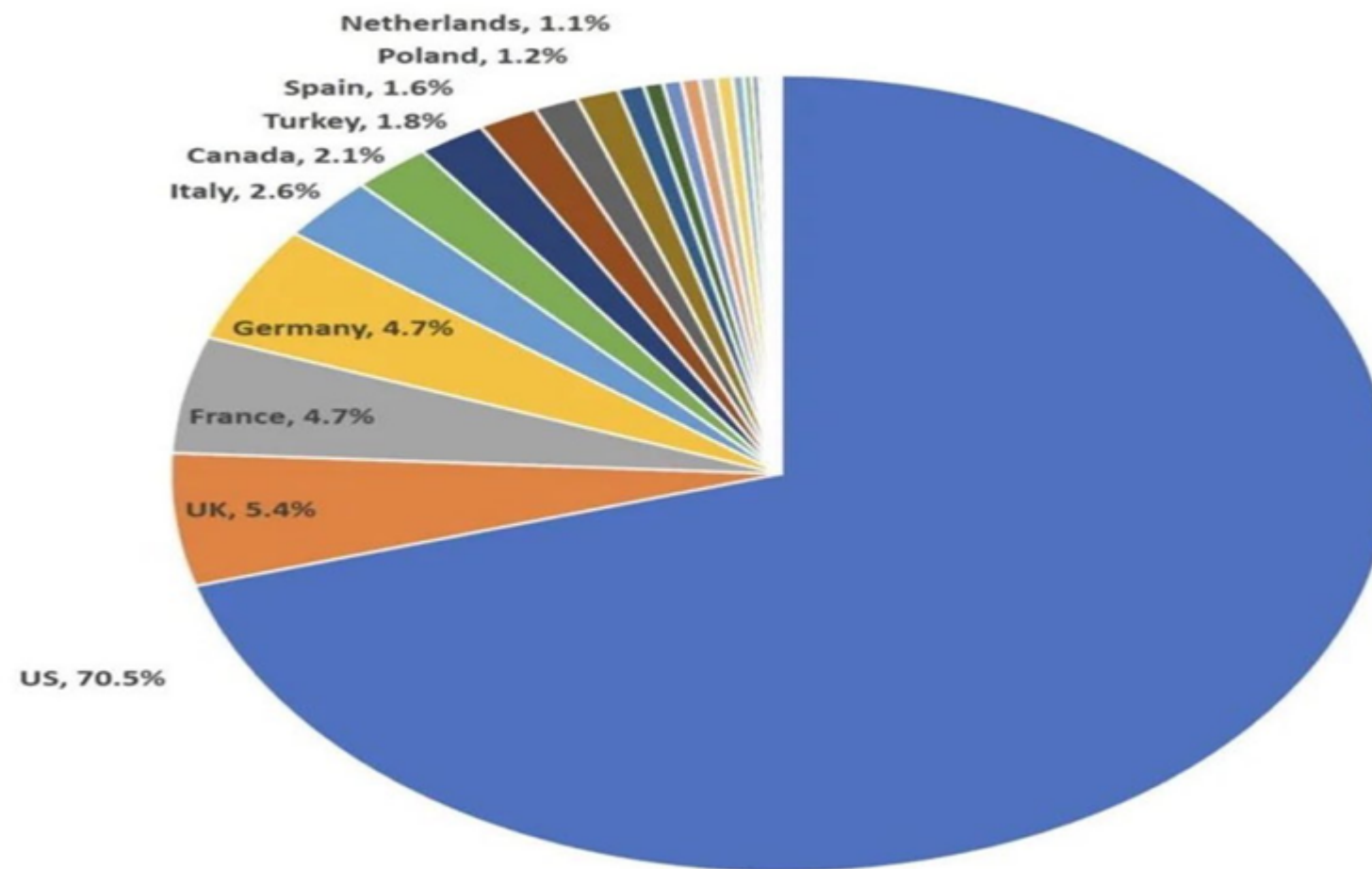
Publica rdos: Broadcom (cierre NY, BPA 1,50\$; +37%), Costco, DHL

<u>V;14:30</u>	EEUU	Creación Empleo no Agrícola	Feb.	'000	160k	143k
<u>V;14:30</u>	EEUU	Salarios medios/hora	Feb.	a/a	4,1%	+4,1%
<u>V;14:30</u>	EEUU	Tasa de Paro	Feb.	%s/p.a	4,0%	4,0%

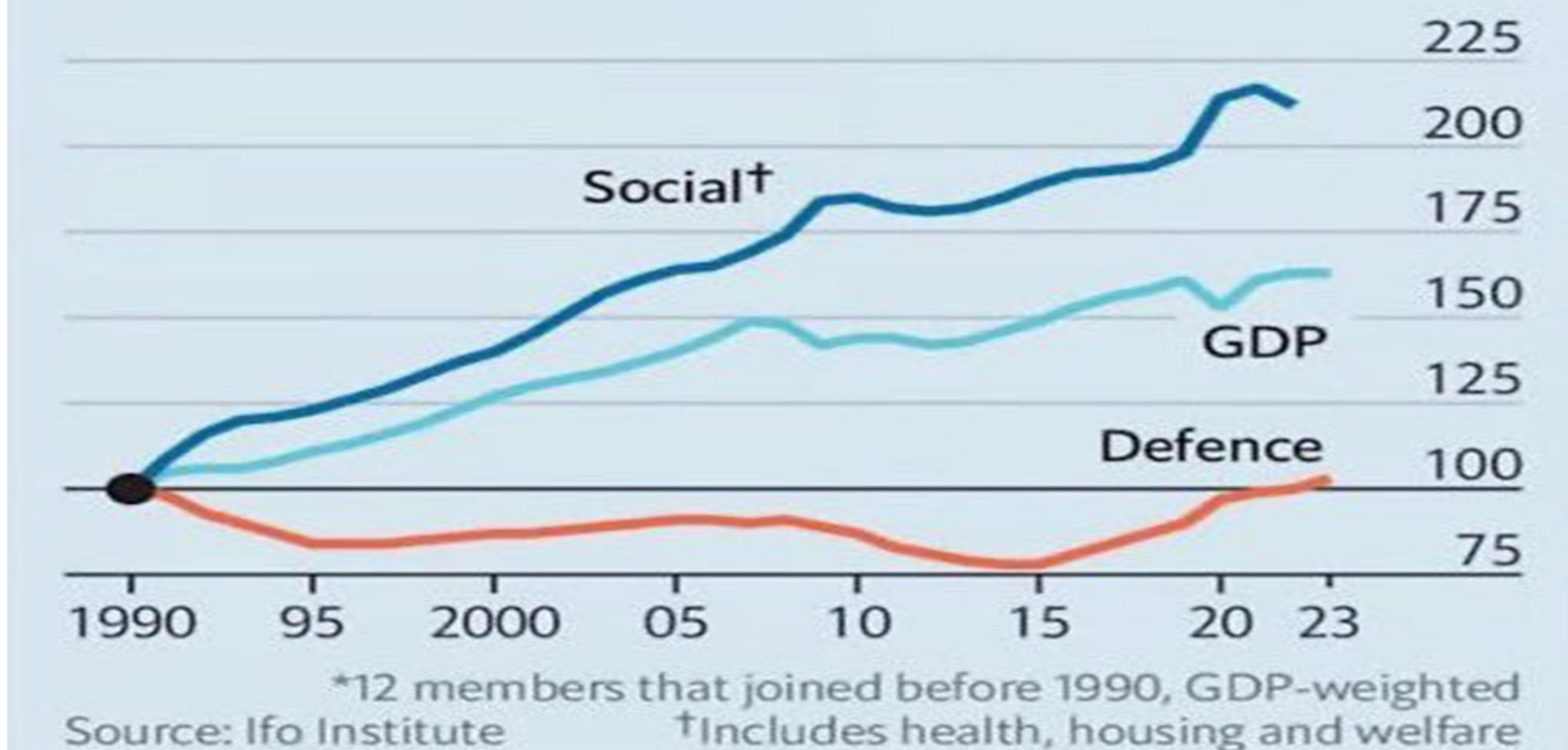
Fuente: Bankinter.

## Quizás, en este asunto, Trump tiene algo de razón...

NATO Member States Spending as % of Combined Spending



Selected European NATO countries\*, GDP and government spending, 1990=100, real terms



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.