

22/Abril/2025

“Solo hay una manera de evitar la crítica: no hacer nada, no decir nada y no ser nadie” Aristóteles.

Los mercados de un vistazo.

Tres meses lleva Trump como presidente de EE.UU. y parece que han pasado tres años. Cada día tiene su afán y ayer le tocó, una vez más, al presidente de la Reserva Federal. Trump lleva un par de días insistiendo que Powell debe ser despedido por negarse a bajar los tipos de interés, advirtiendo del riesgo de desaceleración económica al que se enfrenta EE.UU. En resumen: se cuestiona la independencia de la Fed y los inversores pierden confianza en las instituciones. Lo anterior provocó que los índices estadounidenses bajaran con fuerza (2,5% el Nasdaq y 2,4% el S&P), que dólar se depreciara un 1,1% (ya cotiza a 1,153 respecto al euro) y que la rentabilidad de los bonos repuntara fuerte (caída del precio de la renta fija). Y todo ello mientras las bolsas europeas permanecieron cerradas.

También conocimos el indicador adelantado en EE.UU que se situó en mínimos de 2016 mostrando, una vez más, el deterioro de la confianza en la economía.

Aquí en Europa, el jueves pasado el Banco Central Europeo cumplió con el guion y bajó los tipos de interés de referencia un 0,25% hasta el 2,25%. Christine Lagarde advirtió de que las perspectivas macroeconómicas se están ensombreciendo debido a las tensiones comerciales.

En el plano microeconómico, no debemos de olvidar que estamos en plena campaña de presentación de resultados empresariales y que esta semana coge velocidad de crucero (SAP, General Electric, Nestle, Alphabet, IBM, Sanofi, Unilever, Intel, etc). Hasta ahora, en el Standard&Poors han presentado 60 compañías con un incremento de los Beneficios del 7,3% frente al 6,7% esperado. El 73% bate expectativas, el 23% decepciona y el resto está en línea. En el trimestre anterior, se esperaba un crecimiento de los beneficios del 7,5% y acabó saliendo un +14,3% (cómo ha cambiado el panorama...). La clave está en conocer las expectativas de las empresas para los próximos trimestres y, por ahora, la palabra más repetida es incertidumbre, viéndose reflejado en recortes de inversiones futuras.

En Europa, dentro del Stoxx600 solo han presentado 31 compañías. Por ahora, el 69% ha batido las previsiones de beneficios, el 23% ha decepcionado y el resto está en línea.

Por nuestro lado, **seguimos insistiendo en la precaución y en el aprovechamiento de los momentos de histeria en los mercados para tomar posiciones** (o incrementarlas) en compañías que nada tienen que ver con la tensión comercial.

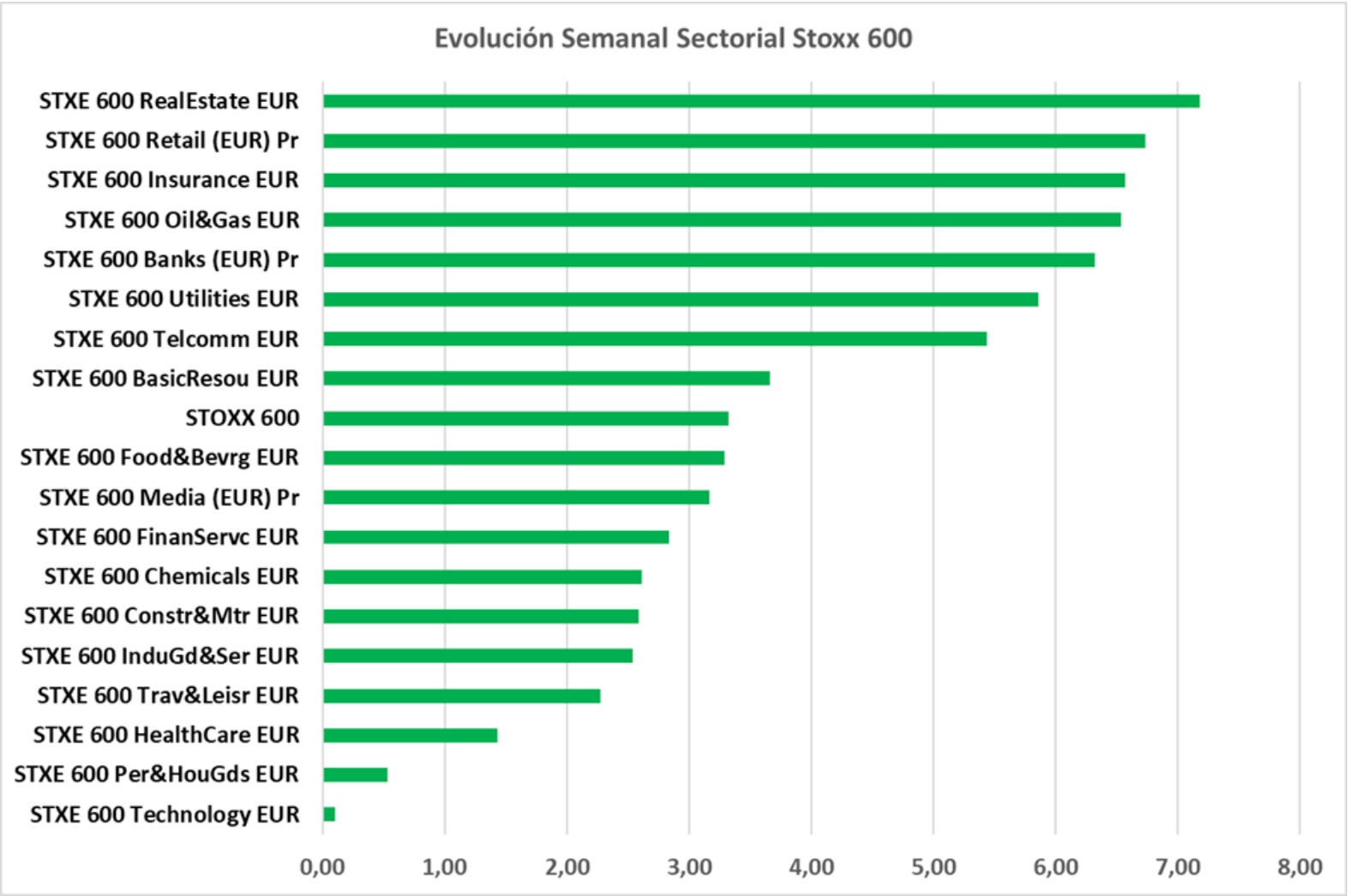
Evolución principales índices:

Índice	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
MSCI WORLD	-1,49	-2,80	-7,20	-10,78	-7,65	-5,63
MSCI ACWI	-1,30	-2,49	-6,99	-9,83	-6,92	-5,32
S&P 500 INDEX	-2,36	-3,83	-8,99	-15,25	-12,30	-8,08
NASDAQ COMPOSITE	-2,55	-5,10	-10,76	-20,68	-17,81	-8,26
STOXX 600	-0,61	3,37	-8,43	-4,68	-0,87	-5,73
Euro Stoxx 50 Pr	-0,61	2,46	-9,56	-5,77	0,19	-6,54
FTSE 100 INDEX	-0,03	3,88	-4,32	-3,18	1,22	-3,61
CAC 40 INDEX	-0,56	1,98	-9,92	-7,55	-1,84	-7,00
DAX INDEX	-0,44	3,63	-7,77	-0,66	6,05	-4,74
IBEX 35 INDEX	-0,14	4,99	-3,38	8,56	11,25	-1,80
FTSE MIB INDEX	-0,98	4,70	-8,73	-0,63	4,21	-6,37
NIKKEI 225	-0,17	-0,14	-9,17	-13,69	-14,22	-3,92
HANG SENG INDEX	0,43	2,74	-9,30	8,64	7,12	-7,06
CSI 300 INDEX	-0,02	0,60	-3,34	-0,34	-3,84	-2,66
Divisas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
EUR/USD	-0,10	1,96	6,50	10,51	11,10	6,35
EUR/MXN	0,48	0,30	-4,33	-5,66	-4,66	-2,10
Materias Primas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Brent	1,19	3,34	-7,08	-15,13	-10,17	-10,29
Oro	1,45	7,52	15,36	26,02	32,35	11,21
Renta Fija	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Barclays Global Aggregate	0,24	0,63	2,48	4,88	5,04	2,34
Benchmark Mixto	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
50% B. Global Aggregate/50% STOXX 600	-0,19	2,00	-2,98	0,10	2,09	-1,70

Evolución tipos de interés a diez años:

País	Tipo Interés 10A	Variación 5D (%)	Variación 2025 (%)
América			
EEUU	4,420	0,087	0,606
EMEA			
Francia	3,232	-0,061	0,272
Alemania	2,464	-0,068	0,031
Italia	3,642	-0,074	-0,888
España	3,162	-0,077	-0,344
Asia/Pacífico			
Japón	1,307	-0,056	0,857
Australia	4,260	-0,093	0,235
China	1,649	-0,007	-1,193

Evolución sectorial Stoxx 600 semanal:



22/Abril/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	- 8,02 -	11,95	23,31	24,23
GICS Sectors (16)					
Defensive					
S5CONS	S&P 500 CONS STAPLES IDX	- 0,09	5,14 -	0,62	18,63
S5HLTH	S&P 500 HEALTH CARE IDX	- 9,13 -	3,18 -	1,95	26,13
S5TELS	S&P 500 COMM SVC	- 7,63 -	13,36 -	39,89	21,57
S5UTIL	S&P 500 UTILITIES INDEX	- 3,71	1,04	1,56	17,67
Mid Cycle					
S5FINL	S&P 500 FINANCIALS INDEX	- 8,35 -	5,16 -	10,57	34,87
S5REAL	S&P 500 EQUITY REAL EST	- 5,24 -	1,90 -	26,21	46,14
S5ENRS	S&P 500 ENERGY INDEX	- 14,79 -	6,08	65,43	54,39
Cyclical					
S5COND	S&P 500 CONS DISCRET IDX	- 9,33 -	21,84 -	37,03	24,43
S5INDU	S&P 500 INDUSTRIALS IDX	- 6,54 -	6,72 -	5,51	21,10
S5MATR	S&P 500 MATERIALS INDEX	- 7,13 -	4,52 -	12,28	27,28
S5TECH	S&P 500 TECH HW & EQP IX	- 12,36 -	21,50 -	25,63	36,62

Evolución tipos de cambio:

Ticker	Últ precio	%5D	%YTD
G10			
EURUSD	EURO DÓLAR	1,1487	1,8259 10,9426
USDJPY	DÓLAR YEN	140,48	1,9579 -10,6361
GBPUSD	LIBRA DÓLAR	1,3373	1,0884 6,8472
USDCAD	DÓLAR CANADIENSE	1,381	1,0572 -3,9905
AUDUSD	DÓLAR AUSTRALIANO	0,6416	1,119 3,6846
NZDUSD	DÓLAR NEOZELANDÉS	0,6004	1,7969 7,3293
USDCHF	FRANCO SUIZO	0,8114	1,4791 -10,5797
Nordics			
USDSEK	CORONA SUECA	9,5681	3,2697 -13,5774
USDNOK	CORONA SUECA	10,3787	2,5389 -8,8508
USDDKK	CORONA DANESA	6,5005	1,8048 -9,7516
EM			
USDZAR	RAND SUDAFRICANO	18,6282	2,1956 -1,141
USDTRY	LIRA TURCA	38,2622	-0,4623 8,2238
USDPLN	ZLOTY POLACO	3,72	2,3443 -9,9404
LATAM			
USDBRL	REAL BRASILEÑO	5,8072	1,3518 -5,9928
USDMXN	PESO MEXICANO	19,6589	2,2551 -5,6095
Asia			
USDCNY	RENMINBI	7,3142	0,0219 0,2041
USDKRW	WON SURCOREANO	1424,65	0,2597 -3,2134
Metals + Crypto			
XAG	PLATA	32,505	0,6018 12,4659
XAU	ORO	3470,68	7,4664 32,2416
XPT	PLATINO	972,69	1,0537 7,1776
XBTUSD	BITCOIN	88467,25	3,8945 -5,5987
Other			
EURJPY	EURO YEN	161,36	0,1239 -0,8723
EURGBP	EURO LIBRA	0,85892	-0,73 3,802
EURMXN	PESO MEXICANO EN EUROS	22,5807	0,4495 4,7172

22/Abril/2025

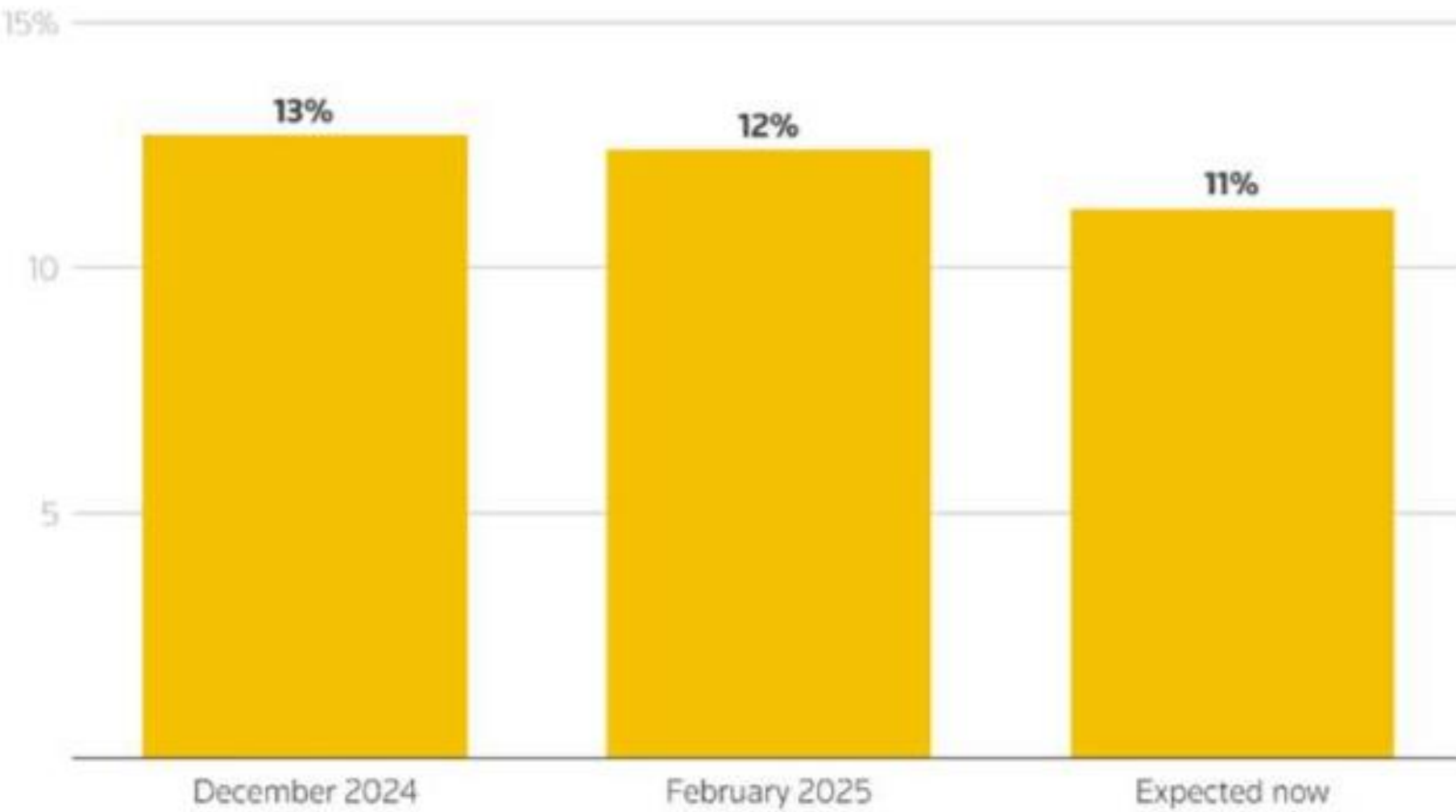
Principales datos semanales:

LO MÁS IMPORTANTE DE LA SESIÓN						
Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
16:00	UEM	Confianza del Consumidor	Abril	Índice	-15,1	-14,5
16:00	EEUU	Índice Manuf. Fed Richmond	Abril	Índice	-6,0	-4,0
Publican GE, Verizon, RTX, Lockheed Martin, SAP, Tesla, Intuitive Surgical						
LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA						
X; 10:00	UEM	PMI Manufacturero	Abril	Índice	47,5	48,6
X; 15:45	EEUU	PMI Manufacturero	Abril	Índice	49,3	50,2
X; 20:00 EEUU Beige Book						
X; Publican: LAM, BESI, Danone, Philip Morris, AT&T, Boeing, Kering,						
J; 10:00	ALE	IFO Clima Empresarial	Abril	Índice	85,2	86,7
J; 14:30	EEUU	Pedidos de Bienes Duraderos	Mar	m/m	+1,5%	+1,0%
J; Publican BNP, Nestlé, Thales, Unilever, PepsiCo, <u>Alphabet</u> , P&G, <u>Eni</u> , <u>STMicro</u> ,						
V; 16:00	EEUU	Ind. Confianza Michigan (Final)	Abril	Índice	50,8	57,0
V; Publican: Mapfre, Safran						

Fuente: Bankinter.

22/Abril/2025

S&P 500 consensus expected earnings growth for 2025



As of April 16, 2025

Country ETFs: % Change Since Trump's Second Term Began (1/20)						
Ticker	Country	ETF Name	Since 1/20	Ticker	Country	ETF Name
EWT	Taiwan	iShares MSCI	-15.5	EWQ	France	iShares MSCI
SPY	US	SPDR S&P 500	-14.7	EWS	Singapore	iShares MSCI
EIDO	Indonesia	iShares MSCI	-13.6	EWD	Sweden	iShares MSCI
TUR	Turkey	iShares MSCI	-13.0	ENOR	Norway	iShares MSCI
EIS	Israel	iShares MSCI	-11.3	MCHI	China	iShares MSCI
THD	Thailand	iShares MSCI	-10.7	EWZ	Brazil	iShares MSCI
KSA	Saudi Arabia	iShares MSCI	-5.1	KWT	Kuwait	iShares MSCI
ENZL	New Zealand	iShares MSCI	-4.7	EPU	Peru	iShares MSCI
EWA	Australia	iShares MSCI	-3.8	EWU	UK	iShares MSCI
EDEN	Denmark	iShares MSCI	-2.5	EWL	Switzerland	iShares MSCI
ARGT	Argentina	Global X MSCI	-2.4	EWI	Italy	iShares MSCI
VNAM	Vietnam	Global X MSCI	-1.9	EFNL	Finland	iShares MSCI
EWM	Malaysia	iShares MSCI	-1.8	EZA	South Africa	iShares MSCI
UAE	UAE	iShares MSCI	-1.6	EWG	Germany	iShares MSCI
EWY	South Korea	iShares MSCI	-1.3	EWK	Belgium	iShares MSCI
QAT	Qatar	iShares MSCI	-0.6	GXG	Colombia	Global X MSCI
EWH	Hong Kong	iShares MSCI	-0.5	EWV	Mexico	iShares MSCI
EWN	Netherlands	iShares MSCI	-0.3	ECH	Chile	iShares MSCI
EWG	Canada	iShares MSCI	0.0	GREK	Greece	Global X MSCI
EIRL	Ireland	iShares MSCI	1.2	EWV	Austria	iShares MSCI
EPHE	Philippines	iShares MSCI	1.9	EWV	Spain	iShares MSCI
EWJ	Japan	iShares MSCI	2.0	EPOL	Poland	iShares MSCI
INDA	India	iShares MSCI	3.1			
G7 Country						
					Average	3.2
					Median	3.1

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.