

9/Septiembre/2025

“Los mejores inversores no tienen un objetivo de rentabilidad; se centran primero en el riesgo, y sólo entonces deciden si la rentabilidad proyectada justifica tomar cada riesgo particular.” Seth Klarman.

Los mercados de un vistazo.

Tal y como se esperaba, el primer ministro francés, Bayrou, perdió la moción de confianza en la tarde de ayer lo que precipitó su dimisión. Esto obliga al presidente Macron a nombrar a un nuevo primer ministro y a aprobar por decreto el plan de recorte de gastos tan necesario para la economía francesa. Como hemos comentado, este evento estaba bastante descontado por los inversores, lo cual se tradujo en una ligera caída de la prima de riesgo francesa (bajada de la rentabilidad del bono francés y, por lo tanto, subida en el precio).

Con todo, es seguro que la tensión en la política francesa continuará en las próximas semanas, lo que podría provocar una revisión a la baja de su rating por parte de las agencias de calificación.

La sesión de ayer en Europa acabó con buenas subidas (el CAC francés se revalorizó un 0,78%, el DAX alemán un 0,89% y el Eurostoxx50 un 0,84%), permitiendo recuperar gran parte de las pérdidas generadas la semana pasada. Los sectores de perfil más cíclico fueron los que mejor lo hicieron, mientras que los defensivos se quedaron rezagados.

En Wall Street, el Nasdaq volvió a marcar nuevos máximos históricos

(recordemos que desde los mínimos del mes de abril el S&P se ha revalorizado un 26,3%, mientras que el Nasdaq ha hecho lo propio en un porcentaje del 34%). Los flojos datos de empleo estadounidense que conocimos la pasada semana están detrás de este último acelerón. En este momento, la mayoría de los analistas espera dos bajadas de tipos por parte de la Fed en lo que queda de año (septiembre y diciembre) por un importe total de 0,5%. El dato de IPC que conoceremos este mismo jueves será esencial para prever próximos movimientos de la Fed (se espera un incremento de la inflación general del 2,7% al 2,9% mientras que la subyacente se mantendría en el 3,1%).

Veremos, pero por lo de pronto, **el dólar ha vuelto a ceder terreno estos últimos días frente a las principales divisas mundiales** (en este momento cotiza a 1,1764 euros), mientras que el oro prosigue su escalada hasta nuevos máximos y ya cotiza en los 3648\$ onza.

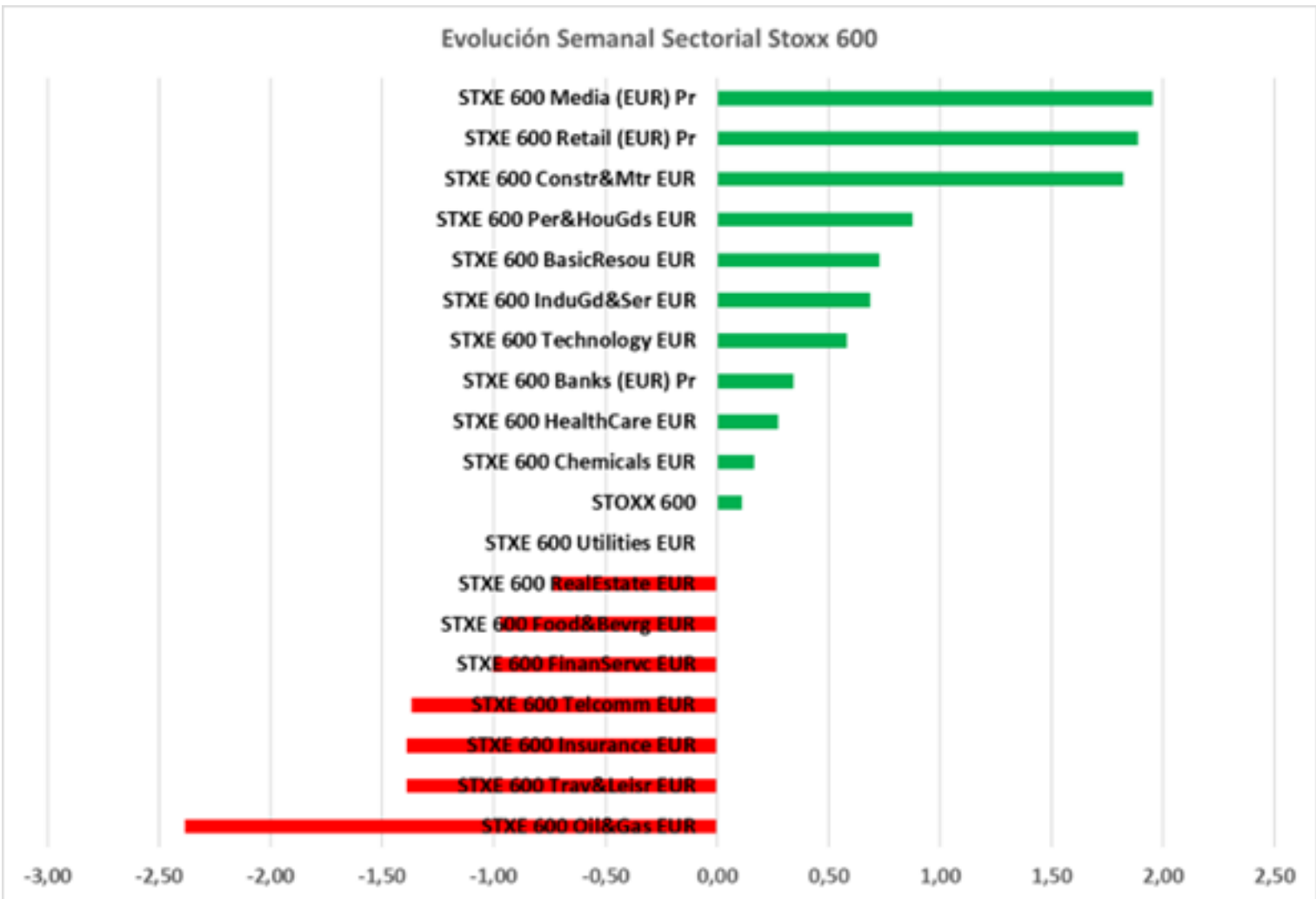
Evolución principales índices:

Índice	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
MSCI WORLD	0,31	1,47	1,92	7,28	13,39	0,64
MSCI ACWI	0,33	1,46	1,95	7,29	13,97	0,77
S&P 500 INDEX	0,21	0,54	1,65	8,15	10,43	0,54
NASDAQ COMPOSITE	0,45	1,60	1,63	11,27	12,88	1,60
STOXX 600	0,52	0,11	0,91	-0,22	8,75	0,35
Euro Stoxx 50 Pr	0,84	-0,08	0,28	-1,08	9,53	0,21
FTSE 100 INDEX	0,14	0,27	1,38	4,41	12,83	0,37
CAC 40 INDEX	0,78	0,35	-0,11	-0,73	4,80	0,40
DAX INDEX	0,89	-0,96	-1,47	-1,52	19,58	-0,40
IBEX 35 INDEX	1,02	0,42	1,20	5,27	29,39	0,44
FTSE MIB INDEX	0,28	-1,62	0,24	3,12	22,05	-1,12
NIKKEI 225	-0,18	2,97	4,17	14,38	9,20	1,98
HANG SENG INDEX	0,58	1,13	3,72	6,63	28,53	2,82
CSI 300 INDEX	-1,02	-1,53	7,72	13,81	12,38	-1,66
Divisas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
EUR/USD	0,09	1,15	1,37	3,08	13,71	0,75
EUR/MXN	0,05	-0,68	-1,16	-0,86	-1,70	-0,71
Materias Primas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Brent	0,77	-3,77	-0,09	-0,76	-10,87	-2,33
Oro	0,17	3,09	8,97	9,50	38,78	5,64
Renta Fija	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Barclays Global Aggregate	0,24	1,31	1,15	2,60	8,09	0,82
Benchmark Mixto	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
50% B. Global Aggregate/50% STOXX 600	0,38	0,71	1,03	1,19	8,42	0,58

Evolución tipos de interés a diez años:

País	Tipo Interés 10A	Variación 5D (%)	Variación 1M (%)	Variación 2025 (%)
EEUU	4,016	-0,197	-0,220	-0,5
Francia	3,030	-0,096	0,131	0,292
Alemania	2,499	-0,122	-0,033	0,298
Italia	4,179	-0,196	-0,005	-0,042
España	3,533	-0,160	-0,022	0,181
Japón	0,603	-0,050	0,080	0,480
Australia	4,017	-0,093	0,018	-0,097
China	2,644	0,020	0,068	0,121

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	0,58	11,43	23,31	24,23
GICS Sectors (16)					
Defensive					
S5CONS	S&P 500 CONS STAPLES IDX	0,27	5,82	- 0,62	18,63
S5HLTH	S&P 500 HEALTH CARE IDX	0,25	1,06	- 1,95	26,13
S5TELS	S&P 500 COMM SVC	4,79	23,55	- 39,89	21,57
S5UTIL	S&P 500 UTILITIES INDEX	- 2,04	10,70	1,56	17,67
Mid Cycle					
S5FINL	S&P 500 FINANCIALS INDEX	- 1,65	10,69	- 10,57	34,87
S5REAL	S&P 500 EQUITY REAL EST	- 0,98	3,34	- 26,21	46,14
S5ENRS	S&P 500 ENERGY INDEX	- 3,62	3,60	65,43	54,39
Cyclical					
S5COND	S&P 500 CONS DISCRET IDX	2,22	4,29	- 37,03	24,43
S5INDU	S&P 500 INDUSTRIALS IDX	- 0,61	15,42	- 5,51	21,10
S5MATR	S&P 500 MATERIALS INDEX	0,02	11,66	- 12,28	27,28
S5TECH	S&P 500 TECH HW & EQP IX	2,26	1,09	- 25,63	36,62

Tipos de cambio moneda.

Ticker	Últ precio	%5D	%YTD
G10			
EURUSD	EURO DÓLAR	1,1764	1,0739 13,6179
USDJPY	DÓLAR YEN	147,05	0,8909 -6,4567
GBPUSD	LIBRA DÓLAR	1,3574	1,3439 8,4532
USDCAD	DÓLAR CANADIENSE	1,3799	-0,1232 -4,067
AUDUSD	DÓLAR AUSTRALIANO	0,661	1,3804 6,8197
NZDUSD	DÓLAR NEOZELANDÉS	0,5951	1,4317 6,3818
USDCHF	FRANCO SUIZO	0,7918	1,6166 -12,7397
Nordics			
USDSEK	CORONA SUECA	9,3493	1,1937 -15,5537
USDNOK	CORONA SUECA	9,9633	0,7488 -12,499
USDDKK	CORONA DANESA	6,3475	1,002 -11,8758
EM			
USDZAR	RAND SUDAFRICANO	17,4668	1,2813 -7,3045
USDTRY	LIRA TURCA	41,2741	-0,3201 16,7429
USDPLN	ZLOTY POLACO	3,6116	1,3706 -12,5648
LATAM			
USDBRL	REAL BRASILEÑO	5,4196	0,3672 -12,2673
USDMXN	PESO MEXICANO	18,617	0,5602 -10,6121
Asia			
USDCNY	RENMINBI	7,1266	0,1642 -2,366
USDKRW	WON SURCOREANO	1389,7	0,4462 -5,5878
Metals + Crypto			
XAG	PLATA	41,3914	1,2255 43,2124
XAU	ORO	3648,74	3,2639 39,0261
XPT	PLATINO	1398,2	-0,9021 54,0631
XBTUSD	BITCOIN	113116,69	2,4406 20,7041
Other			
EURJPY	EURO YEN	173	-0,1734 6,2784
EURGBP	EURO LIBRA	0,86672	0,2838 4,7446
EURMXN	PESO MEXICANO EN EUROS	21,9017	-0,5187 1,5684

Principales datos semanales:

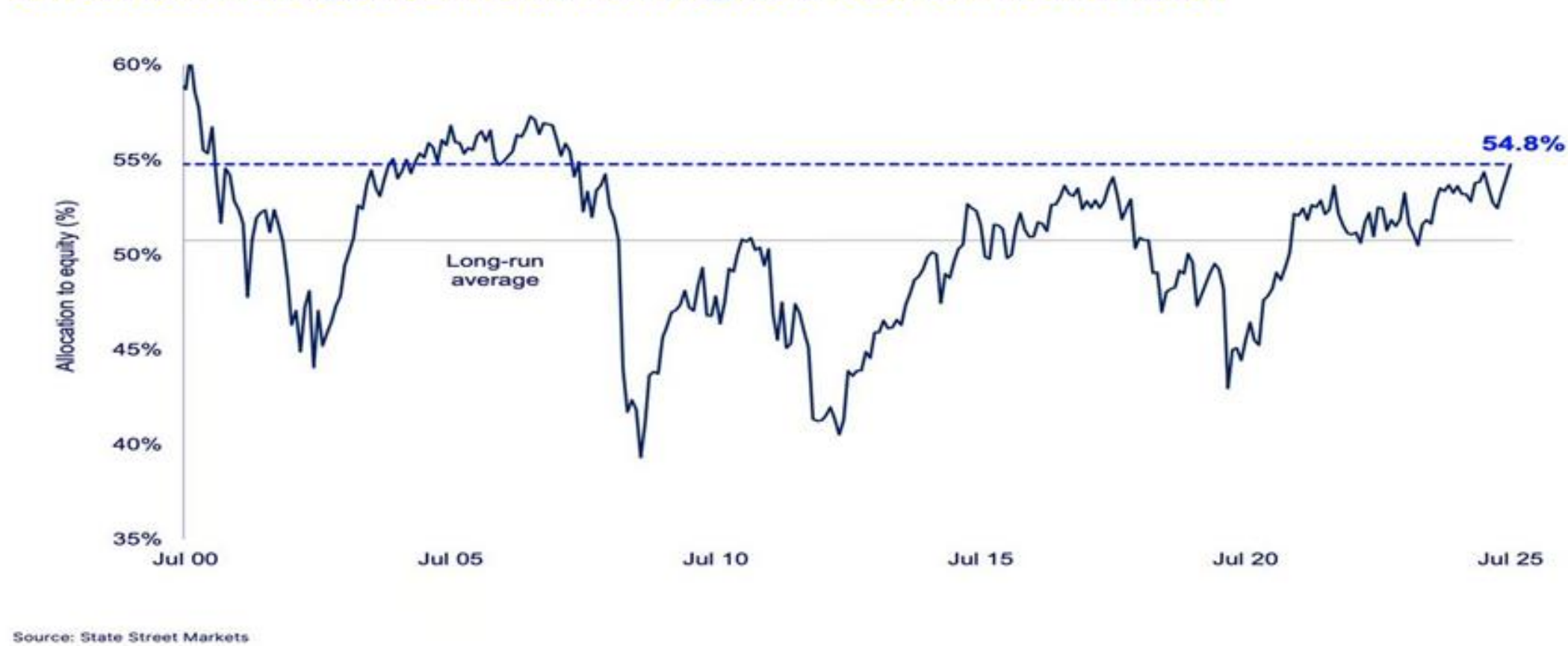
LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA						
Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
L; 10:30h	UEM	Confianza del Inversor <u>Sentix</u>	Sept.	Índice	-2,0	-3,7
L; 17:00h	EEUU	Exp. Inflación. 1A Cons. Fed NY	Ago.	a/a	n.d.	+3,1%
L; Moción de confianza en Francia, elecciones en Noruega y habla Villeroy (BCE).						
M; Hablan Villeroy y Nagel (BCE); <u>Breeden</u> (BoE)						
M; Publica Oracle (BPA 1,48\$; 6,5%) y <u>evento anual Apple "Keynote"</u> .						
X; 03:30h	CHI	IPC	Ago.	a/a	-0,2%	0,0%
X; 14:30h	EEUU	Precios Industriales	Ago.	a/a	n.d.	+3,3%
X; Publica Inditex (BPA 0,0492€, +4%)						
J; 14:15h	UEM	Reunión BCE: Mantener Tipos en 2,00%/2,15% (<u>Depo/Créd.</u>)				
J; 14:30h	EEUU	IPC (<u>Subyac.</u> repetir en +3,1%)	Ago.	a/a	+2,9%	+2,7%
J; Publica Adobe						
V; 16:00h	EEUU	Conf. Consum. Univ. Michigan	Sept.	Índice	59,3	58,2
V; Hablan <u>Rehn</u> , Kocher y Nagel (BCE)						
V; Revisión <i>ratings</i> : Francia y Portugal (Fitch); España (S&P)						

Fuente: Bankinter.

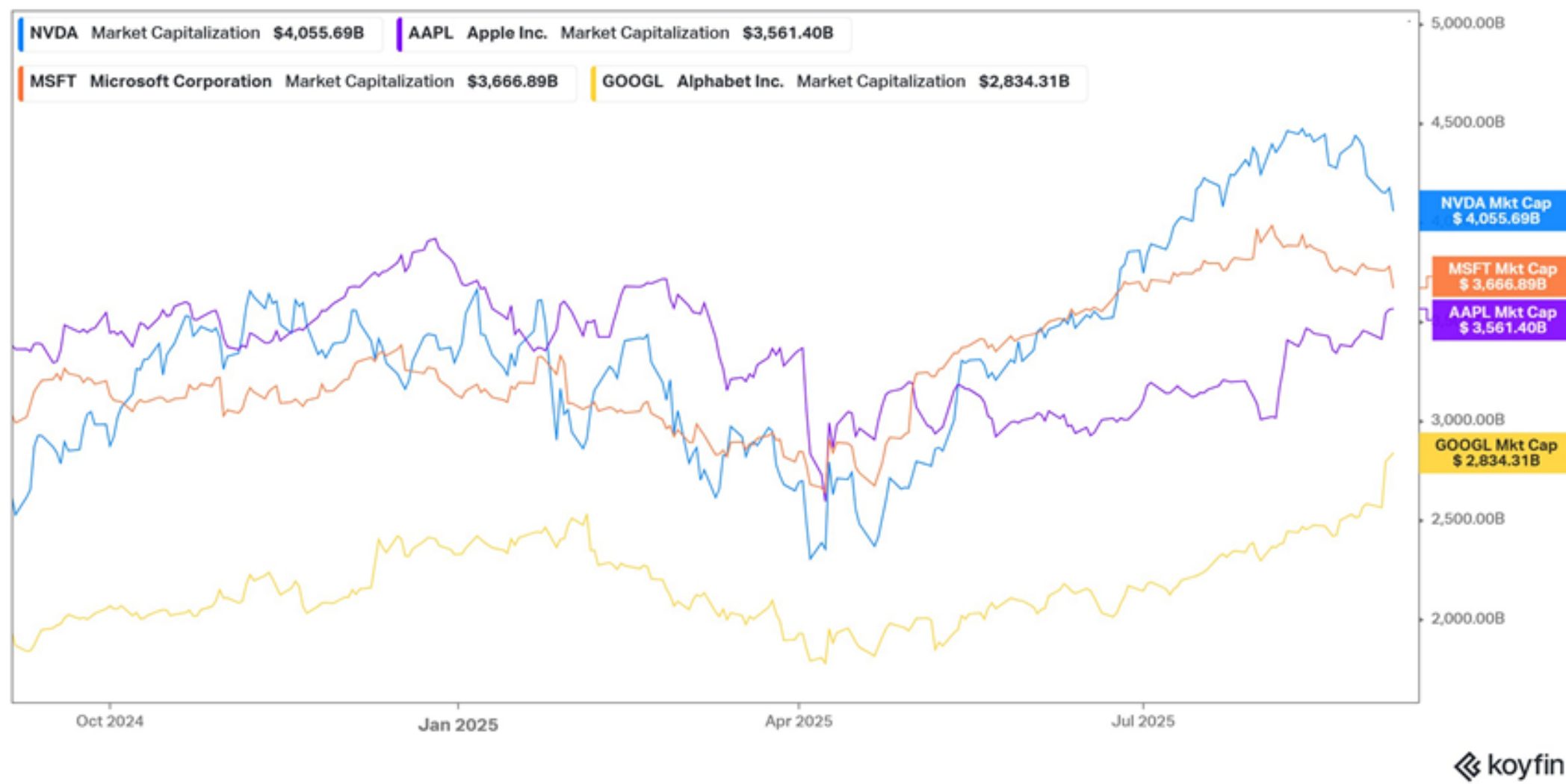
9/Septiembre/2025

Cuidado: el posicionamiento institucional en Renta Variable está en máximos de los últimos 20 años.

Allocations to equities are at their highest level since Nov 2007



Capitalizaciones de mercado.
NVDA al borde de perder la marca de los 4 tln\$.
¡Y AAPL viene!



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.