

7/Octubre/2025

“Los analfabetos del siglo XXI no serán aquellos que no sepan leer ni escribir, sino aquellos que no sepan aprender, desaprender y reaprender.”
Alvin Toffler.

Los mercados de un vistazo.

Continuamos con el alza de los mercados. En el caso europeo, cuarta semana consecutiva que cierran los índices en positivo, movimiento muy parecido al que lleva Wall Street. Así, tanto el Nasdaq como S&P vuelven a marcar máximos históricos (hemos perdido la cuenta de cuantas veces lo han ido batiendo los últimos meses) y muchos mercados europeos se encuentran también a las puertas (DAX, Eurostoxx50, Stoxx600). La verdad es que **todo esto comienza a dar cierto respeto**, entre otras cosas, por las valoraciones que están alcanzando algunos sectores, algo en lo que el vicepresidente del Banco Central Europeo, Luis de Guindos, insistió ayer: “no se valoran correctamente los riesgos geopolíticos”.

Con todo, **el mercado se ha agarrado a los malos datos de empleo que conocimos la semana pasada en EE.UU** (Encuesta de empleo privado: -32,000 frente a los +51,000 esperados), **lo que anima a los inversores a pensar que la Fed bajará tipos de manera más acentuada** beneficiando la valoración de las bolsas y de la renta fija.

También se han agarrado al sector tecnológico (la semana pasada se marcó una subida del 5%), gracias a la valoración realizada de la empresa OpenAI (recordemos que no cotiza en bolsa.): 500,000 millones de dólares frente a los 300,000 millones de marzo de este año y los 157,000 millones de octubre de 2024. Increíble.

Y otro sector que funcionó como gasolina fue el denostado farmacéutico gracias al acuerdo que ha firmado Pfizer con el Gobierno americano para fabricar medicamentos más baratos a cambio de exenciones arancelarias. Esto impulsó, y de qué manera, al resto de compañías del sector. Nosotros achacamos gran parte de la subida a un cierre de cortos.

En Europa, sin lugar a duda, la noticia estuvo ayer en la dimisión del Primer Ministro francés, Sebastien Lecornu, apenas 24 horas después de haber sido nombrado. Las razones han sido las fuertes críticas a la composición de su gabinete y la incapacidad de reunir apoyos suficientes en la Asamblea Nacional para su constitución. Esto impactó de manera relevante en la bolsa francesa (acabó cediendo un 1,36% pero estuvo cayendo más de un 2%) y en los bonos: la prima de riesgo subió con fuerza y se acabó contagiando al resto de países periféricos (España, Italia, Portugal y Grecia). La imagen que está dando Francia, con todos los problemas económicos que tiene, es la de ingobernabilidad.

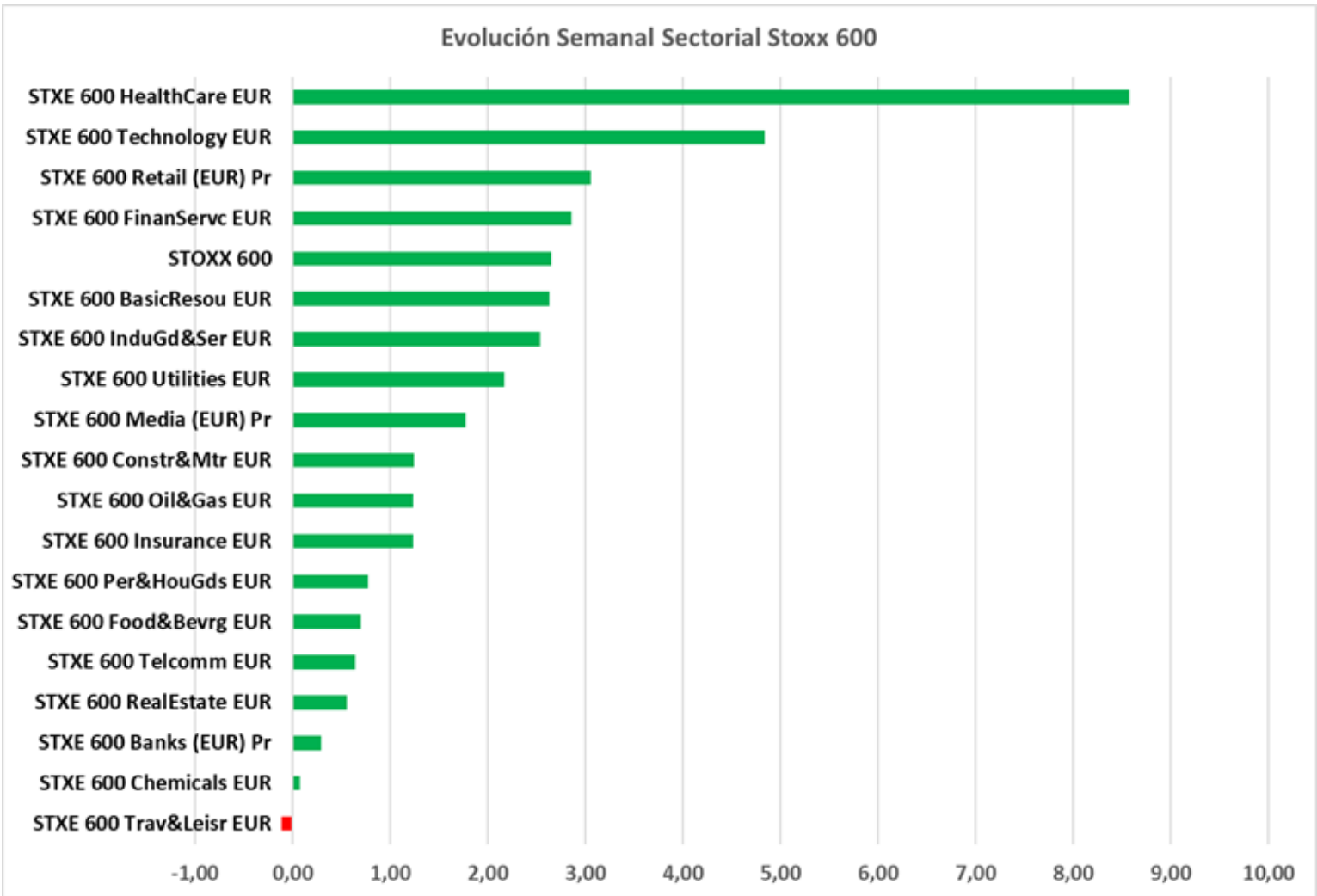
Evolución principales índices:

Índice	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
MSCI WORLD	0,34	1,05	3,83	7,85	17,37	1,05
MSCI ACWI	0,29	1,15	4,22	8,28	18,39	1,15
S&P 500 INDEX	0,36	1,19	3,99	8,19	14,60	0,77
NASDAQ COMPOSITE	0,71	1,55	5,72	12,39	18,80	1,24
STOXX 600	-0,04	2,65	3,83	4,92	12,34	2,16
Euro Stoxx 50 Pr	-0,41	2,21	5,84	5,38	14,97	1,79
FTSE 100 INDEX	-0,13	1,93	2,94	7,64	15,98	1,38
CAC 40 INDEX	-1,36	1,15	3,87	3,22	8,01	0,96
DAX INDEX	0,00	2,67	3,31	1,27	22,45	2,08
IBEX 35 INDEX	-0,18	1,57	4,75	10,53	34,17	0,53
FTSE MIB INDEX	-0,26	1,39	3,70	8,10	26,21	0,98
NIKKEI 225	0,15	6,86	11,62	21,29	20,36	6,86
HANG SENG INDEX	-0,67	3,18	5,16	11,64	34,39	0,38
CSI 300 INDEX	0,45	2,68	4,61	16,27	17,94	0,00
Divisas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
EUR/USD	-0,21	-0,41	-0,65	-0,20	12,86	-0,41
EUR/MXN	0,10	0,14	2,31	1,88	0,51	0,14
Materias Primas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Brent	0,40	-1,92	0,35	-5,53	-11,94	-1,92
Oro	0,07	2,72	9,01	18,80	51,03	2,72
Renta Fija	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Barclays Global Aggregate	-0,33	-0,21	-0,13	0,86	7,69	-0,21
Benchmark Mixto	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
50% B. Global Aggregate/50% STOXX 600	-0,19	1,22	1,85	2,89	10,01	0,98

Evolución tipos de interés a diez años:

País	Tipo Interés 10A	Variación 5D (%)	Variación 1M (%)	Variación 2025 (%)
EEUU	4,016	0,011	0,122	-0,407
Francia	3,030	0,065	0,190	0,404
Alemania	2,499	0,022	0,091	0,368
Italia	4,179	0,038	0,101	0,050
España	3,533	0,024	0,051	0,223
Japón	0,603	0,036	0,080	0,593
Australia	4,017	0,090	0,018	0,026
China	2,644	0,064	0,068	0,196

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	0,80	15,73	23,31	24,23
GICS Sectors (16)					
Defensive					
S5CONS	S&P 500 CONS STAPLES IDX	- 1,30	2,54	- 0,62	18,63
S5HLTH	S&P 500 HEALTH CARE IDX	3,50	6,21	- 1,95	26,13
S5TELS	S&P 500 COMM SVC	- 0,30	24,14	- 39,89	21,57
S5UTIL	S&P 500 UTILITIES INDEX	2,93	21,13	1,56	17,67
Mid Cycle					
S5FINL	S&P 500 FINANCIALS INDEX	- 0,33	12,34	- 10,57	34,87
S5REAL	S&P 500 EQUITY REAL EST	- 1,02	4,19	- 26,13	46,20
S5ENRS	S&P 500 ENERGY INDEX	0,12	7,16	65,47	54,39
Cyclical					
S5COND	S&P 500 CONS DISCRET IDX	0,23	5,54	- 37,03	24,43
S5INDU	S&P 500 INDUSTRIALS IDX	0,53	18,88	- 5,51	21,10
S5MATR	S&P 500 MATERIALS INDEX	0,13	9,46	- 12,28	27,28
S5TECH	S&P 500 TECH HW & EQP IX	0,97	8,99	- 25,63	36,63

Tipos de cambio moneda.

Ticker	Últ precio	%5D	%YTD
G10			
EURUSD	EURO DÓLAR	1,1682	-0,4346 12,826
USDJPY	DÓLAR YEN	150,6	-1,7798 -4,1985
GBPUSD	LIBRA DÓLAR	1,3436	-0,0669 7,3506
USDCAD	DÓLAR CANADIENSE	1,3961	-0,2865 -2,9408
AUDUSD	DÓLAR AUSTRALIANO	0,6588	-0,3629 6,4641
NZDUSD	DÓLAR NEOZELANDES	0,581	0,2761 3,8613
USDCHF	FRANCO SUIZO	0,7972	-0,0878 -12,1446
Nordics			
USDSEK	CORONA SUECA	9,3845	0,3517 -15,2358
USDNOK	CORONA SUECA	9,9463	0,5078 -12,6483
USDDKK	CORONA DANESA	6,3907	-0,446 -11,276
EM			
USDZAR	RAND SUDAFRICANO	17,2293	0,242 -8,5649
USDTRY	LIRA TURCA	41,7011	-0,2705 17,9507
USDPLN	ZLOTY POLACO	3,6445	-0,2031 -11,7683
LATAM			
USDBRL	REAL BRASILEÑO	5,3113	0,209 -14,0205
USDMXN	PESO MEXICANO	18,383	-0,3841 -11,7356
Asia			
USDCNY	RENMINBI	7,1224	-0,1292 -2,4235
USDKRW	WON SURCOREANO	1406,35	0,2062 -4,4567
Metals + Crypto			
XAG	PLATA	47,8301	2,4654 65,4901
XAU	ORO	3946,92	2,2664 50,3875
XPT	PLATINO	1605,9	1,9103 76,9489
XBTUSD	BITCOIN	123908,25	2,6491 32,2195
Other			
EURJPY	EURO YEN	175,93	-1,3642 8,0784
EURGBP	EURO LIBRA	0,86945	0,3715 5,0746
EURMXN	PESO MEXICANO EN EUROS	21,4751	0,0377 -0,41

Principales datos semanales:

LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA						
Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
L; 10:30h	UEM	Confianza del Inversor Sentix	Oct.	Índice	-7,7	-9,2
L; 11:00h	UEM	Ventas Minoristas	Ago.	a/a	+1,3%	+2,2%
X; 03:00h	NZ	Reunión RBNZ (b.c.): -25 p.b., hasta 2,75%				
X; 08:00h	ALE	Producción Industrial	Ago.	a/a	-0,4%	+1,5%
X; 20:00h	EEUU	Actas Reunión Fed 17 Sept.2025				
V; 16:00h	EEUU	Ind. Confianza Univ. Michigan	Oct.	Índice	54,3	55,1
V; BBVA/SAB: Expira plazo aceptación OPA						
V; Revisión de <i>ratings</i> : SUI (Fitch); ITA y UK (S&P); BEL (Moody's)						

Fuente: Bankinter.

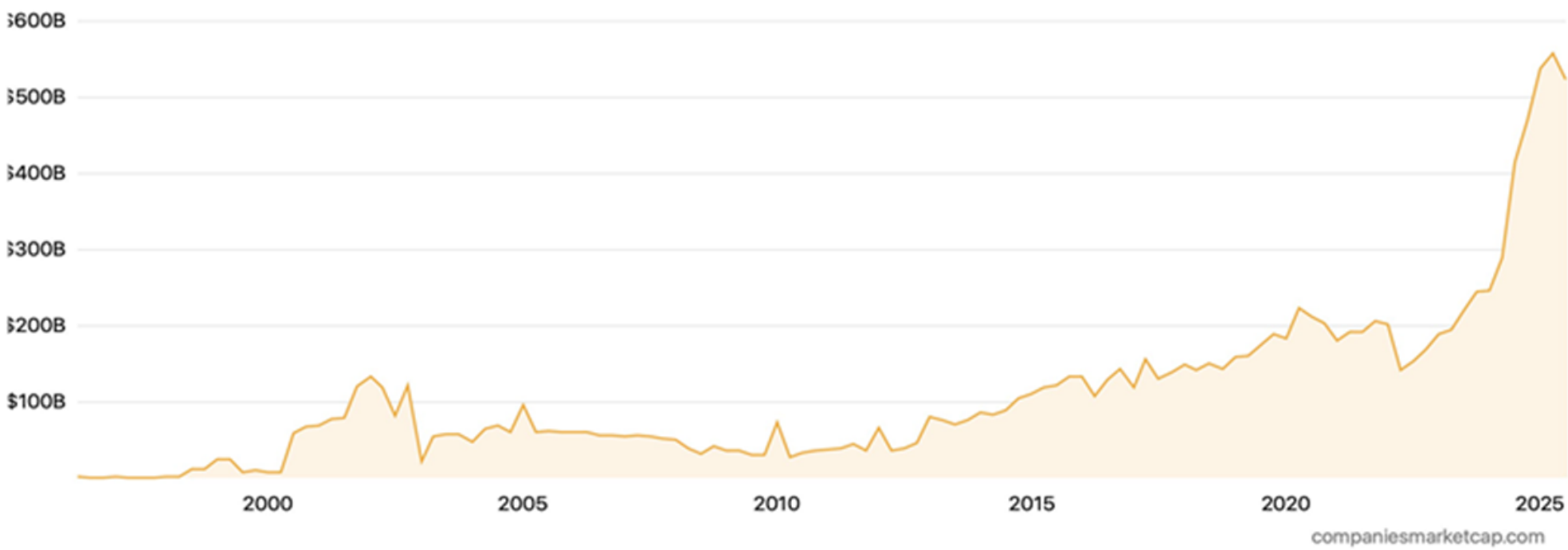
Pólvora seca: Warren Buffet sigue con elevadas posiciones de liquidez en su vehículo.

Berkshire Hathaway (BRK-B) - Cash on Hand

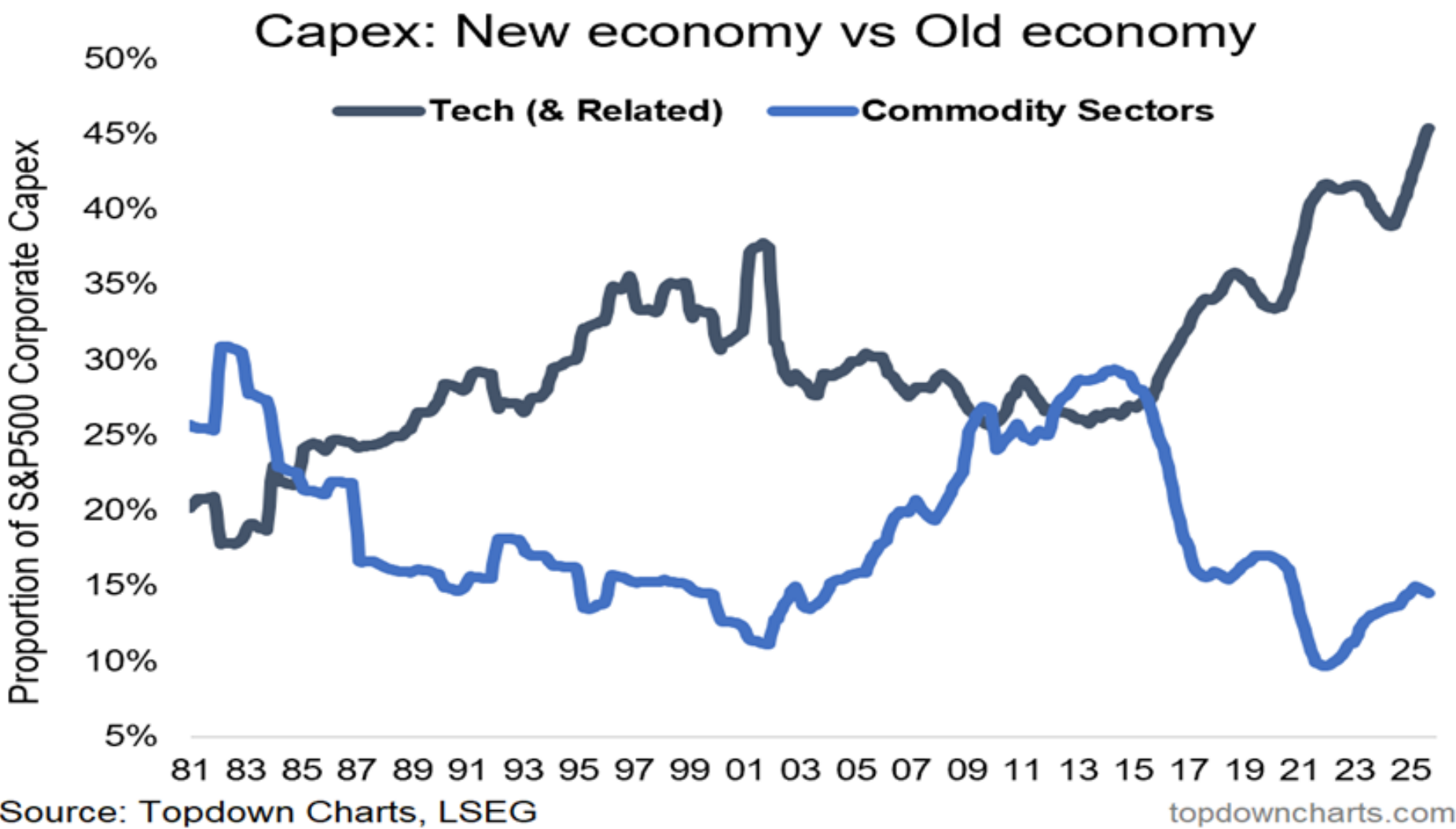
Cash on Hand as of June 2025 : **A\$520.98 Billion**

According to **Berkshire Hathaway** 's latest financial reports the company has **A\$520.98 Billion** in cash and cash equivalents.
A company's cash on hand also refered as cash/cash equivalents (CCE) and Short-term investments, is the amount of accessible money a business has.

Berkshire Hathaway - Cash on Hand chart (from 1996 to 2025)



La diferencia de inversión entre la vieja y la nueva economía en un solo gráfico.



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.