

iberCaja
Gestión



Informe semanal de evolución de mercados

Departamento de Análisis

7 Febrero 2025

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2024
Deuda Pública corto plazo EUR	0,2%	0,2%	0,3%	3,1%
Deuda Pública largo plazo EUR	0,8%	0,8%	0,9%	1,6%
Crédito Grado de Inversión EUR	0,4%	0,4%	0,8%	4,7%
Crédito Alto Rendimiento EUR	0,3%	0,3%	0,9%	8,6%
RF Emergente (EUR)	0,3%	0,3%	1,3%	11,3%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2024
MSCI WORLD (EUR)	0,5%	0,5%	3,9%	24,7%
S&P 500	0,7%	0,7%	3,4%	23,3%
NASDAQ COMPOSITE	0,8%	0,8%	2,5%	28,6%
EUROSTOXX -50	1,1%	1,1%	9,2%	8,3%
STOXX 600	0,9%	0,9%	7,2%	6,0%
IBEX-35	2,7%	2,7%	9,6%	14,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	0,6%	0,6%	2,2%	12,0%
NIKKEI	-2,0%	-2,0%	-2,8%	19,2%
MSCI CHINA	3,4%	3,4%	4,4%	15,7%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2024
DÓLAR	-0,2%	-0,2%	-0,3%	6,6%
Índice Materias Primas CRB	0,2%	0,2%	1,3%	5,1%
Bitcoin	-4,5%	-4,5%	4,0%	120,5%

Semana de Aranceles.

La semana empezó con nerviosismo, como la anterior. Esta vez por la sí implantación de [aranceles a Canadá, México y China](#). Negociaciones de última hora han postpuesto los dos primeros, pero no así el 10% adicional a las importaciones desde el gigante asiático. La tenue respuesta china y la posibilidad de contactos entre los dos países han sido recibidas por el mercado con alivio.

Por su parte, [la renta fija sigue con avances](#): en la [zona euro](#), tras conocerse el dato de [inflación de enero](#), que, sin ser bueno en términos absolutos, marca el mejor inicio de año desde 2020. En [EE.UU](#), el mercado sigue procesando el suave dato del [deflactor del consumo personal](#) del viernes pasado y también se ha visto ayudado por los comentarios del Secretario del Tesoro, Scott Bessen, preocupado por la cotización del bono a 10 años.

Finalmente, la [temporada de resultados](#) se encuentra en sus semanas más intensas. Los [beneficios publicados siguen batiendo a las expectativas](#), en un 5% en [EEUU](#), con un 54% de publicaciones, y en un 3% en [Europa](#), con un 27%.

Esta semana habrá que seguir atentos a la [publicación de resultados](#), a los [datos de inflación y ventas minoristas](#) en [EEUU](#), a los definitivos de [inflación en la Zona Euro](#).

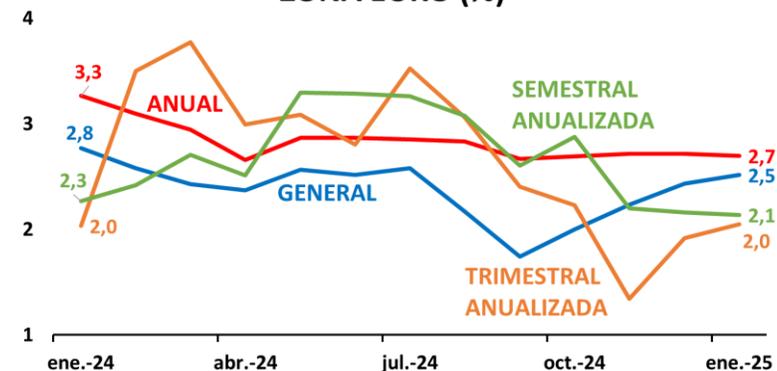
Inflación por el buen camino.

En la Zona Euro, esta semana se ha publicado el dato de **inflación de enero**. El dato mensual general desestacionalizado sube un +0,5%; y el dato interanual sube una décima hasta el 2,5%. En términos de la inflación subyacente, el dato mensual sube un 0,27%, lo que, sin ser un buen dato en términos absolutos, no deja de ser el mejor dato de enero desde 2020. La tasa interanual se mantiene sin apenas cambios en el 2,7%.

Las **tasas trimestrales y semestrales anualizadas de la inflación subyacente** se sitúan en **el entorno del 2%**, lo que da mucho margen de maniobra al BCE para seguir prestando más atención al crecimiento que a los precios en sus próximas reuniones.

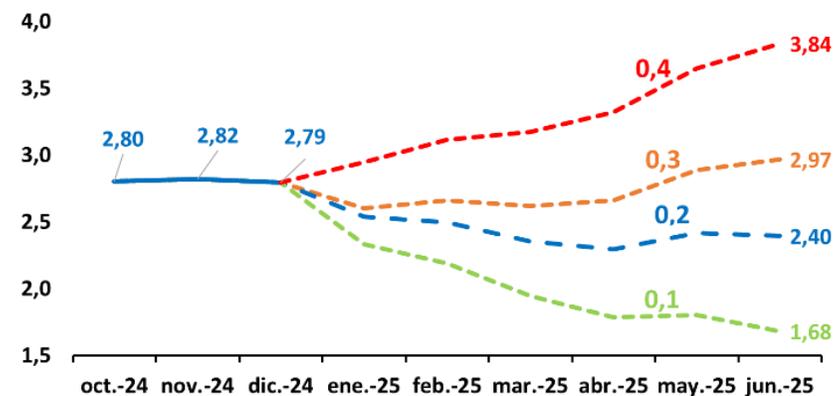
Por su parte, la semana que viene conoceremos **el dato de inflación de enero de EE.UU.** Tras los moderados datos de diciembre, el camino se presenta algo más fácil para los próximos meses, ya que los datos de enero y marzo fueron los más elevados del año pasado. **La Fed de Cleveland espera un 0,24%** para la inflación general y un 0,23% para el deflactor subyacente del consumo personal. De confirmarse este último dato, la tasa interanual se situaría por debajo del 2,6%; sería el dato más bajo de los últimos 12 meses, pero todavía, en nuestra opinión, **insuficiente para que la Reserva Federal cambie de opinión y reinicie sus recortes de tipos** en marzo.

EVOLUCIÓN INFLACIÓN SUBYACENTE ZONA EURO (%)



Fuente: ECB, Ibercaja Gestión

DEFLECTOR PCE EEUU (%)



Fuente: BEA, Ibercaja Gestión

Show me the money!

La temporada de presentación de resultados sigue avanzando. Ya han publicado algo más de la [mitad de las compañías americanas](#), un poco más de [un cuarto de las europeas](#) y [un tercio de las japonesas](#). Hasta ahora, los [resultados sorprenden positivamente](#) tanto en EE.UU (+5%), como en Europa (+3%) como en Japón (+13%). La cifra de ventas cumple, más o menos, con las expectativas (+1%, +1% y 0%); pero es en Europa donde el mayor porcentaje de compañías bate lo previsto. En términos absolutos, el crecimiento es mayor en Japón (+21% en beneficios y +3% en ventas); seguido de EE. UU. (+12% y +5%); y Europa en la cola (+1% y +1%). En Europa, los datos son claramente mejores en las compañías de la Zona Euro, aunque el porcentaje de publicaciones es todavía bajo.

Por [sectores](#), las [sorpresa positivas](#) se concentran [en industriales y financieras](#); mientras que los peores datos se dan en utilities en EE. UU. y servicios de comunicación en Europa y Japón. En términos absolutos, destaca el crecimiento de beneficios de servicios de comunicación y sanidad en EE. UU.; consumo discrecional en Europa; e industriales y consumo discrecional en Japón.

4T24	EEUU	EUROPA	EURO	JAPÓN
RESULTADOS PUBLICADOS	54%	27%	17%	35%
BATEN BPA	77%	56%	66%	62%
CRECIMIENTO BPA	12%	1%	3%	21%
SORPRESA SOBRE CONSENSO	5%	3%	7%	13%
BATEN VENTAS	54%	72%	68%	48%
CRECIMIENTO VENTAS	5%	1%	1%	3%
SORPRESA SOBRE CONSENSO	1%	1%	2%	0%

fuelle: J.P. Morgan

EE.UU.

Fecha Resultados	Compañía	Sector
10/02	Mcdonald'S Corp	Productos de consumo no básic
10/02	Vertex Pharmaceuticals Inc	Salud
11/02	Coca-Cola Co/The	Bienes de consumo básico
11/02	S&P Global Inc	Finanzas
11/02	Gilead Sciences Inc	Salud
12/02	Cisco Systems Inc	Tecnología de la información
13/02	Deere & Co	Industrial
13/02	Applied Materials Inc	Tecnología de la información
13/02	Palo Alto Networks Inc	Tecnología de la información

EUROPA

Fecha Resultados	Compañía	Sector
11/02	Unicredit Spa	Finanzas
11/02	Bp Plc	Energía
12/02	Essilorluxottica	Salud
13/02	Unilever Plc	Bienes de consumo básico
13/02	British American Tobacco Plc	Bienes de consumo básico
13/02	Siemens Ag-Reg	Industrial
13/02	Relx Plc	Industrial
13/02	Nestle Sa-Reg	Bienes de consumo básico