



# Informe semanal de evolución de mercados

Departamento de Análisis

21 Febrero 2025

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

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2024
MSCI WORLD (EUR)	0,1%	0,4%	3,8%	24,7%
S&P 500	0,0%	1,3%	4,0%	23,3%
NASDAQ COMPOSITE	-0,3%	1,7%	3,4%	28,6%
EUROSTOXX -50	-0,2%	3,7%	12,0%	8,3%
STOXX 600	0,3%	2,7%	9,2%	6,0%
IBEX-35	0,2%	4,9%	11,9%	14,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	0,8%	2,5%	4,1%	12,0%
NIKKEI	-1,0%	-2,0%	-2,8%	19,2%
MSCI CHINA	-0,6%	11,7%	12,7%	15,7%

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

## Semana de transición.

El mercado ha seguido centrando su atención en las [negociaciones entre EE. UU y Rusia](#) para tratar de llegar a un alto el fuego en la Guerra de Ucrania. Europa se han quedado totalmente descolocada al quedar fuera de estos primeros contactos, lo mismo que le ha ocurrido a la propia Ucrania. No obstante, este desplante podría ser incluso positivo para [aumentar la cohesión de los miembros de la Unión Europea](#), bastante en entredicho en los últimos tiempos.

En este escenario, los mercados bursátiles consolidan los niveles alcanzados en este buen inicio de año. [Los indicadores de sentimiento](#) han pasado de niveles de sobreventa en la primera parte de enero a estar ahora [cerca de sobreventa](#), con lo que cierta pausa es bienvenida.

Por su parte, los [mercados de renta fija](#) europeos [retroceden ante la posibilidad de un incremento del gasto en defensa](#) y a la espera de los resultados de las elecciones alemanas.

Para estos próximos 7 días, tendremos que seguir con atención las posibles novedades de las [negociaciones](#) entre EE. UU y Rusia, así como la posible respuesta de Europa; por otro lado, la [temporada de publicación de resultados](#) sigue en marcha y la semana que viene se acelera con la publicación de cifras del 13% de las compañías americanas y del 17% de las europeas. Finalmente, en datos macro, al final de la semana que viene conoceremos los [datos del deflactor del consumo personal en EEUU](#).

# "先富促共富": hazte rico primero y luego comparte.

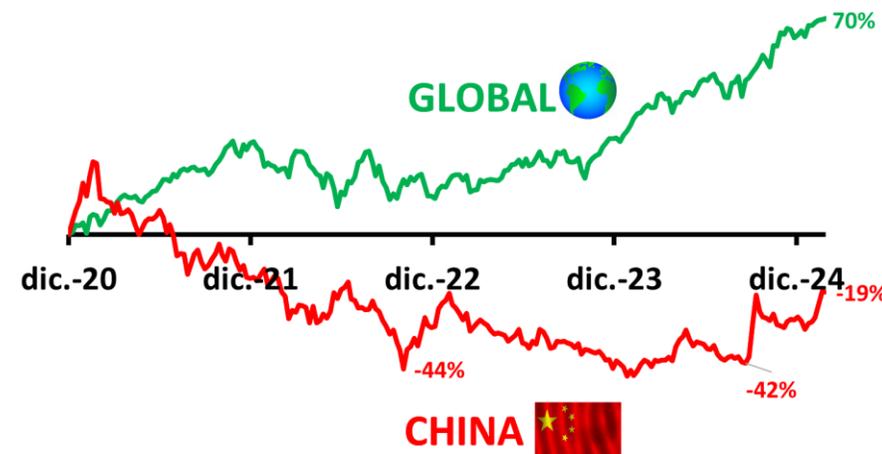
El lunes, el [presidente chino Xi Jinping](#) se reunió con [representantes del sector privado, principalmente del sector tecnológico](#), en un simposio poco habitual celebrado en Pekín. Hacía 7 años que no se producía una reunión similar, también en medio de la guerra comercial con EE. UU. y Trump.

Entre los asistentes destacó la presencia de [Jack Ma](#), fundador de Alibaba, quien no mantiene una buena relación con el gobierno desde la frustrada colocación en bolsa de la filial de servicios financieros del gigante tecnológico chino en 2020. También acudieron los fundadores de [Deepseek](#), [Tencent](#), [Xiaomi](#), [BYD](#), [Huawei](#) y [Meituan](#), entre otros.

Xi Jinping instó a los empresarios a mostrar sus talentos y contribuir al desarrollo de la economía privada china. Terminó su intervención resumiéndola en 4 puntos, urgiendo al sector privado chino a: [ser patriótico](#); [centrarse en el crecimiento](#); [cumplir la ley](#); y [hacerse rico primero para luego fomentar la prosperidad común](#). Este último punto recordó el lema de Deng Xiaoping "dejad que una parte del pueblo se haga rica primero" con la que se inició la apertura de la economía china en los años 80.

Este discurso es un importante cambio de tono dentro del Gobierno Chino, donde [el pragmatismo se impone a la ideología](#). Tras la campaña de 2021 contra el sector privado, China oficialmente cambia de postura.

## EVOLUCIÓN MERCADOS DESDE 2020 (€)



### "HAZTE RICO PRIMERO". LISTA DE COMPAÑÍAS

<b>ALIBABA</b>	Comercio electrónico, computación en la nube, inteligencia artificial, entretenimiento.
<b>TENCENT</b>	Redes sociales, videojuegos, servicios financieros, computación en la nube.
<b>HUAWEI</b>	Infraestructura de telecomunicaciones, dispositivos inteligentes, investigación tecnológica.
<b>XIAMI</b>	Electrónica de consumo, smartphones, dispositivos IoT, innovación tecnológica.
<b>BYD</b>	Vehículos eléctricos, baterías recargables, soluciones de energía sostenible.
<b>DEEPSEEK</b>	Modelos de lenguaje, inteligencia artificial, investigación tecnológica avanzada.
<b>IFLYTEK</b>	Reconocimiento de voz, inteligencia artificial, procesamiento de lenguaje natural.
<b>QIHOO</b>	Seguridad informática, antivirus, navegadores web, servicios de internet.
<b>WILL SEMICONDUCTOR</b>	Diseño de semiconductores, sensores, soluciones analógicas, dispositivos electrónicos.

# Show me the money!

La temporada de presentación de resultados sigue avanzando. Ya han publicado el 80% de las compañías americanas, un poco más de la mitad de las europeas y 3 cuartas partes de las japonesas. Hasta ahora, los resultados sorprenden positivamente tanto en EE.UU (+7%), como en Europa (+4%) como en Japón (+3%). En la última semana, la cifra mejora en EE. UU. y Europa, pero empeora en Japón. En la línea de ventas, las compañías europeas son las que en mayor porcentaje baten las expectativas y ya mejoran las previsiones en un 2%. En términos absolutos, el crecimiento es mayor en Japón (+20% en beneficios y +4% en ventas); seguido de EE. UU. (+10% y +5%); y Europa en la cola (+1% y +2%).

En lo que llevamos de año, las previsiones de beneficios para 2025 se mantienen bastante estables con caídas del 1% en EE.UU y de menos del 0,5% en Europa y Japón. No obstante, la tendencia en el último mes es alcista en estas dos últimas áreas y claramente bajista en EE.UU., algo a lo que el mercado no está acostumbrado.

4T24	EEUU	EUROPA	EURO	JAPÓN
<b>RESULTADOS PUBLICADOS</b>	<b>80%</b>	<b>54%</b>	<b>43%</b>	<b>76%</b>
<b>BATEN BPA</b>	<b>76%</b>	<b>58%</b>	<b>66%</b>	<b>59%</b>
<b>CRECIMIENTO BPA</b>	<b>10%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>20%</b>
<b>SORPRESA SOBRE CONSENSO</b>	<b>7%</b>	<b>4%</b>	<b>6%</b>	<b>3%</b>
<b>BATEN VENTAS</b>	<b>55%</b>	<b>71%</b>	<b>69%</b>	<b>49%</b>
<b>CRECIMIENTO VENTAS</b>	<b>5%</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>4%</b>
<b>SORPRESA SOBRE CONSENSO</b>	<b>1%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>0%</b>

fuelle: J.P. Morgan

