



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Las bolsas europeas arrancan febrero con ganancias, pese a Trump

10.02.25

Las bolsas europeas arrancan febrero con ganas, pese a Trump

10 de febrero de 2025 – NOTA SEMANAL

- Destacó el comportamiento del Ibex 35, gracias, en gran parte, al buen momento del sector financiero. El resto de plazas europeas subieron, aunque con menos fuerza, obviando las amenazas arancelarias de Donald Trump.
- Los datos de empleo en Estados Unidos (con revisión al alza de los números de diciembre y caída de la tasa de paro hasta el 4%) pusieron nerviosos al mercado americano, ante la posibilidad de una Reserva Federal más restrictiva.
- Los PMI's muestran una economía americana resistente, con recuperación del sector manufacturero. En la zona euro, éste continúa en zona de contracción, aunque el dato global, que tiene en cuenta manufacturas y servicios, recupera el nivel de expansión.

	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2025 Euro	2025 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	5.325,40	0,73	6,26	9,76	13,82	8,77	8,77
	BME IBEX 35 PR EUR	12.688,90	2,59	7,42	9,67	28,32	9,43	9,43
	FSE DAX TR EUR	21.787,00	0,25	7,11	12,52	28,75	9,43	9,43
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	7.973,03	0,29	6,46	7,37	4,75	8,02	8,02
	FTSE 100 PR GBP	8.700,53	0,31	5,52	6,88	14,05	5,66	6,45
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	44.303,40	-0,54	4,17	1,31	14,55	4,24	4,13
	S&P 500 PR	6.025,99	-0,24	1,98	0,89	20,64	2,56	2,45
	NASDAQ Composite PR USD	19.523,40	-0,53	0,17	1,32	23,91	1,20	1,10
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	124.619,40	-1,20	2,85	-3,90	-4,10	11,19	3,60
	MSCI Mexico PR MXN	48.812,93	2,92	4,82	-0,56	-10,12	7,10	5,84
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	38.787,02	-1,98	-3,23	-1,51	7,38	1,04	-2,78
	Hang Seng HSI PR HKD	21.133,54	4,49	8,67	0,86	31,41	5,15	5,35
	MSCI China PR LCL	69,22	4,78	9,85	-0,72	30,85	5,59	5,59
	MSCI India PR EUR	1.386,35	-0,05	-3,84	-3,24	6,29	-4,06	-4,06
MSCI World	MSCI BIC PR USD	286,79	2,44	4,39	-4,14	13,19	2,48	2,37
	MSCI ACWI PR USD	869,44	0,05	2,66	0,79	16,69	3,45	3,34
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	74,29	-2,25	-2,17	1,30	-5,47	0,47	0,61
	LBMA Gold Price PM USD	2.874,65	2,23	8,44	6,78	40,80	10,29	10,18

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 07 de febrero de 2025. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar

Las bolsas europeas han decidido, por ahora, obviar las amenazas de Trump y prosiguen con su escalada, especialmente la bolsa española que, durante la última semana, se revalorizó un +2,6%, superando el Ibex 35 los 12.600 puntos. Entre otras razones y, como viene siendo ya habitual, gracias al excelente comportamiento del sector financiero, el cual, no olvidemos, representa alrededor del 30% de la distribución sectorial del selectivo español. Santander sumó un +11% en las últimas 5 sesiones, Unicaja un 9,5%, BBVA un 5,5% y Sabadell un 4,6%. Todo ello compensó las fuertes caídas registradas por otros valores, como Rovi (-11%) que anticipaba unos resultados muy inferiores a los esperados, Indra (-13%) o Puig (-8%). El resto de bolsas europeas también concluyeron la semana en positivo, aunque

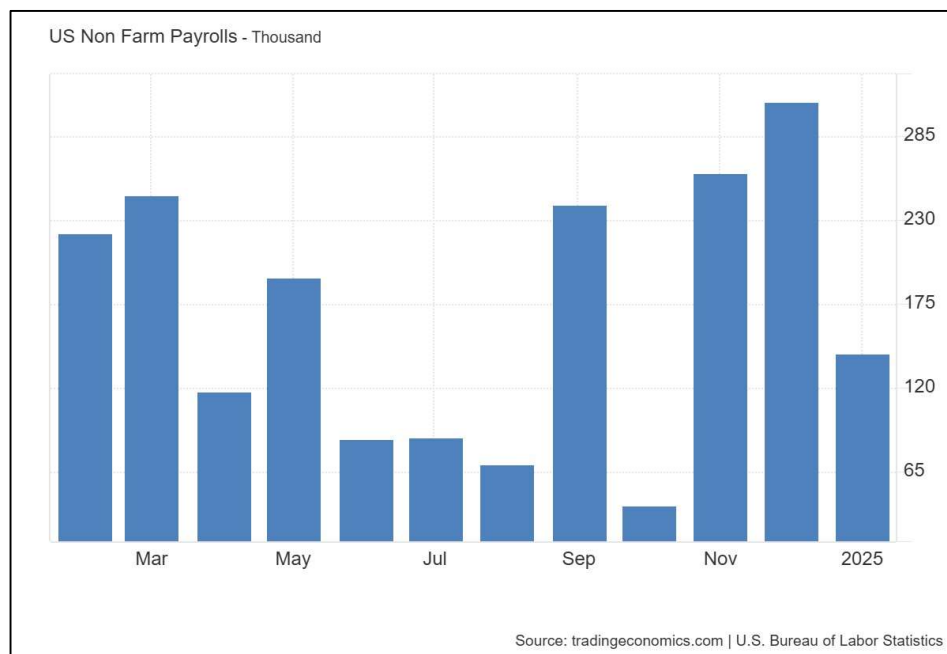
con subidas más modestas. El Euro Stoxx 50 cerraba con un +0,73% de revalorización; en una semana que se inició con mal pie pero que, poco a poco, fue recobrando impulso.

Menos ánimos al otro lado del Atlántico, en una semana igualmente volátil, pero donde, al contrario de lo que ocurrió en Europa, acabó en números rojos, sobre todo el mercado tecnológico, con el Nasdaq cayendo en la sesión del viernes un -1,36%. En conjunto, los índices americanos se dejaron alrededor de medio punto en el periodo. Nvidia recuperó terreno y subió durante la semana un +11%, mientras otras grandes tecnológicas, como Telsa, Amazon o Alphabet acumularon importantes pérdidas (-5,75%, -3,75% y -7,65%, respectivamente). Retrocesos también en otros grandes mercados, como el japonés, o el indio. Por el contrario, subidas en el caso de China (un +4,5%), gracias a las expectativas de una guerra comercial quizás algo más *soft* con Estados Unidos.

El empleo americano, ¿una FED más restrictiva?

Uno de los datos más esperados de la semana fue el de empleo en Estados Unidos, que se conoció el viernes. Frenazo en el mes de enero, con la creación de 143.000 nuevos puestos de trabajo no agrícolas, vs los 175.000 esperados. No obstante, hubo revisión del dato de diciembre, desde los 256.000 hasta los 307.000 nuevos puestos, lo que bastó para que la tasa de desempleo cayera una décima, hasta el 4%, su mínimo desde el pasado mayo.

El gráfico de la semana



Creación de empleo en Estados Unidos. Fuente: Trading Economics.

Esto también bastó para poner nerviosos a los mercados, ante la posibilidad de que la Reserva Federal deba ser más estricta en su política monetaria en próximas reuniones – la siguiente ya será en marzo –. No en vano, la inflación salarial anual aumentó un 4,1%, superando las expectativas del mercado, del 3,8%. Amén de las políticas arancelarias y

fiscales que pueda llevar a cabo Trump en los próximos meses, igualmente de sesgo inflacionista – este fin de semana anunciaba aranceles del 25% a la importación de acero y aluminio, además de amenazar con aranceles recíprocos con carácter inminente –.

La economía americana continúa siendo sólida, como muestran los datos definitivos de PMI's correspondientes al mes de enero: especialmente relevante el dato del sector manufacturero, que sube hasta los 51,2 puntos, vs los 50,1 de previsión inicial y los 49,4 de diciembre, afianzándose en zona de expansión económica; servicios, en cambio, desacelera, desde los 56,8 de diciembre hasta los 52,9 actuales. En conjunto, el PMI Compuesto cerró enero en 52,7; en cualquier caso por debajo de los 55,4 con los que acabó el año 2024.

La zona euro muestra un escenario menos propicio: el dato compuesto recupera el nivel de expansión, al situarse en 50,2, pero gracias fundamentalmente a la aportación del sector servicios, que en todo caso baja tres décimas en enero, hasta los 51,3. El sector manufacturero, en cambio, aunque mejora, se mantiene en zona de contracción, en 46,6.

Por lo que se refiere a la campaña de resultados, correspondiente al último trimestre de 2024, ésta sigue avanzando de forma positiva. Habrían presentado resultados alrededor el 62% de las empresas del S&P 500. Y según FactSet, de este 62%, el 77% habría reportado EPS (Earnings Per Share) reales por encima de las estimaciones, en línea con el promedio de los últimos 5 años (77%) y por encima del promedio de los últimos 10 (75%). En conjunto, las empresas están reportando ganancias un 7,5% por encima de las estimaciones, lo que está por debajo del promedio de 5 años, del 8,5%, pero por encima del promedio de los últimos 10, del 6,7%. Durante la semana pasada, las sorpresas positivas vinieron sobre todo por parte de compañías de los sectores industrial, consumo discrecional y salud.



Evolución TIR bono alemán a 10 años y bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años. Fuente: Trading Economics

En cuanto al mercado de renta fija, relativa tranquilidad durante la semana pasada, con poco movimiento en las tires de los bonos, tanto en Europa como en Estados Unidos.

Equipo de análisis de Arquia Bank.

Aviso Legal: El presente informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de Arquia Bank, S.A. (ARQUIA BANCA), inscrita en el Registro del Banco de España con el nº 3183 y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a prestar servicios de inversión y auxiliares a éstos. Este documento no tiene valor contractual, y la información que contiene podría modificarse sin previo aviso. Este informe tiene naturaleza meramente informativa, y en modo alguno, constituye asesoramiento financiero explícito o implícito, y tampoco recomendación personalizada sobre la compra o venta de instrumentos financieros. Recuerde que para recibir asesoramiento financiero de ARQUIA BANCA, antes debe suscribir un test de idoneidad y el contrato que la entidad le presente, previa la información precontractual que ARQUIA BANCA le suministre. Este informe, no supone solicitud, invitación u oferta de compra, venta, suscripción o negociación de fondos de inversión específicos, y tampoco de otros instrumentos financieros o valores mobiliarios. Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este documento sobre fondos de inversión, y en su caso instrumentos financieros o valores mobiliarios de cualquier clase, es personal de cada inversor, y debería siempre adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre tales fondos de inversión, instrumentos financieros o valores y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto correspondiente a dichos instrumentos financieros que debe estar registrado y disponible en la CNMV. La información que contiene este documento se refiere al periodo de tiempo que figura reflejado en el propio documento, y ha sido obtenida de fuentes consideradas como fiables y, aunque se han realizado los mejores esfuerzos y tareas adecuadas por ARQUIA BANCA para garantizar que la información que incluye, y en la que se basa dicho informe, no sea incorrecta, inexacta, incierta e inequívoca en el momento de su emisión, ARQUIA BANCA no garantiza que sea exacta y completa, razón por la cual, no debe confiarse en ella como si lo fuera, de tal forma, que ARQUIA BANCA declina cualquier responsabilidad por los errores que pudiera contener dicha información, y en particular, no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida patrimonial o perjuicio (directo o indirecto) del destinatario o receptor de este documento, que haya hecho un uso indebido de la información ofrecida en este informe. Cualquier información relativa a rentabilidades o resultados, simplemente son un dato a tener en cuenta pero nunca el más importante, y en cualquier caso, se refieren a los periodos comprendidos entre los doce meses anteriores y cinco años, según los casos, advirtiendo expresamente que cualquier cifra relativa a resultados o rentabilidades pasadas o rendimientos históricos no son un indicador fidedigno de rentabilidades o resultados futuros. La información actual podría no ser adecuada en el futuro, razón por la cual, debe tomar en consideración este informe en el momento y fecha actual de su emisión, a no ser, que explícitamente se indique lo contrario. En caso de figurar información relativa a divisas, se advierte expresamente al inversor que deberá considerar los posibles incrementos o disminuciones del rendimiento en función de las fluctuaciones monetarias. Cualquier previsión que se realizara, bajo ningún concepto, será un indicador fidedigno de obtención de resultados o rentabilidades futuras. Las perspectivas de futuro que pudiera contener este informe, son opiniones y como tales, susceptibles de cambio. Cualquier cita a una autoridad competente en este informe y aviso legal no debe inducir a pensar que la misma aprueba o respalda los servicios y productos a los que se refiere. Este documento es privado y confidencial. Queda prohibida su reproducción, copia, distribución y difusión, parcial o total por cualquier medio, salvo autorización escrita de ARQUIA BANCA. Todos los derechos reservados (2024).