



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Las bolsas ignoran el efecto “arancel” y continúan en subida libre

17.02.25

Las bolsas ignoran el efecto “arancel” y continúan en subida libre

17 de febrero de 2025 – NOTA SEMANAL

- Los principales mercados bursátiles europeos se anotaron ganancias de entre el +2% y el +3%, ante la posibilidad de que prospere el fin de la guerra de Ucrania y con un BCE que probablemente seguirá apoyando con bajadas de tipos de interés.
- En Estados Unidos, el mercado tecnológico recuperó su brillo y se anotó un +2,5%, superando en rentabilidad a los valores de sesgo más cíclico.
- El dato de IPC americano correspondiente al mes de enero repuntó hasta el 3%, una décima más que el mes anterior, lo que tensionó al mercado de renta fija, con el bono americano a 10 años repuntando hasta el 4,6%.

	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2025 Euro	2025 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	5.500,50	2,69	11,03	16,04	17,30	12,35	12,35
	BME IBEX 35 PR EUR	12.956,00	2,10	10,24	12,42	30,65	11,74	11,74
	FSE DAX TR EUR	22.513,42	3,33	11,06	16,87	32,86	13,08	13,08
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.178,54	2,58	10,17	11,85	6,53	10,81	10,81
	FTSE 100 PR GBP	8.732,46	0,37	6,47	8,19	15,38	6,08	6,84
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	44.546,08	0,55	4,77	1,82	15,93	3,18	4,71
	S&P 500 PR	6.114,63	1,47	4,65	2,78	22,28	2,44	3,96
	NASDAQ Composite PR USD	20.026,77	2,58	5,16	4,81	26,28	2,19	3,71
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	128.218,59	2,89	7,48	0,33	0,94	13,41	6,60
	MSCI Mexico PR MXN	49.927,47	2,28	7,17	5,40	-6,01	9,30	8,26
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	39.149,43	0,93	1,75	1,59	3,84	-0,13	-1,87
	Hang Seng HSI PR HKD	22.620,33	7,04	17,69	16,38	42,45	10,91	12,76
	MSCI China PR LCL	74,19	7,18	18,71	14,54	40,89	13,17	13,17
	MSCI India PR EUR	1.319,38	-4,83	-4,99	-6,88	1,15	-8,69	-8,69
MSCI World	MSCI BIC PR USD	296,01	3,21	10,29	4,66	17,59	4,12	5,66
	MSCI ACWI PR USD	884,24	1,70	5,97	3,88	18,70	3,56	5,10
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	74,06	-0,05	-7,15	4,72	-10,52	-0,46	0,30
	LBMA Gold Price PM USD	2.921,25	1,62	9,53	13,79	47,16	10,33	11,96

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 14 de febrero de 2025. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar

A la vista de los resultados, pocos dirían que los mercados están preocupados por el efecto de los aranceles impuestos, o prometidos, por Donald Trump. Todas las bolsas desarrolladas, y buena parte de las emergentes (con la excepción de la India) atraparon importantes ganancias durante la última semana, destacando la importante recuperación del mercado tecnológico. En Europa, el Euro Stoxx 50 se revalorizó un +2,7%, mientras el Ibex 35 subía más de un +2%, situándose el selectivo español muy cerca de los 13.000 puntos, lo que supone revalidar niveles de 2008. Entre los valores nacionales más alcistas de la semana, Grifols (+9,8%), Acerinox (+7,5%), Repsol (+5%) y, como no, la banca. Por contra, IAG se dejaba un -7,5% en las últimas 5 sesiones, después de que algunas grandes casas de análisis retiraran su apoyo al valor ante la fuerte revalorización alcanzada por la aerolínea.

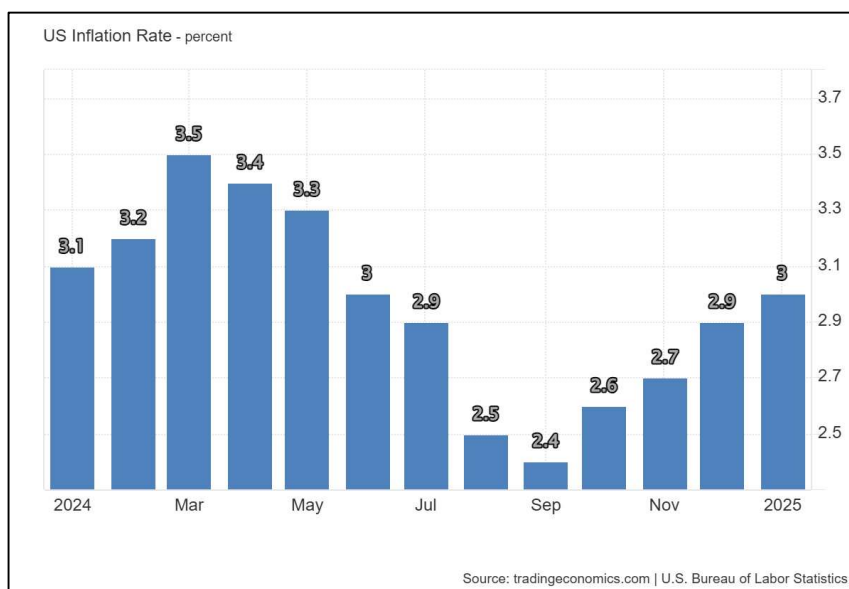
Al otro lado del Atlántico, vimos un cierto cambio de tendencia en el perfil de las subidas: mejor los valores tecnológicos (el Nasdaq subiendo un +2,58%) que los más cíclicos (+0,55% para el Dow Jones Industrial), mientras el S&P 500 añadía otro +1,47%. De los 7 Magníficos, destacar la evolución semanal de Apple (+7%) y Nvidia (+4%). En todo caso, en el conjunto del año los mercados americanos siguen por detrás de los europeos; así, mientras el Euro Stoxx 50 se revaloriza un más de +12%, el S&P 500 sube sólo un +3,7%. Excelente semana para China, cuyo mercado se revalorizó alrededor de un +7%, y datos positivos para los mercados latinoamericanos (México y Brasil). En cambio, la India se dejó cerca de un -5%.

Puede que a estas alturas, la mayoría de los inversores vean la política arancelaria de Trump más como un arma de negociación que como una amenaza real a la economía mundial; no obstante, con la incertidumbre que supone el carácter inestable del presidente de la primera economía del mundo... y de sus políticas, ahora centradas en lo que ha venido a denominar “aranceles recíprocos”, con una clara falta de concreción.

La inflación no da tregua

Varios factores están impulsando el mercado europeo recientemente, entre ellos, un BCE más proclive a bajar los tipos de interés ante la realidad económica vs la Reserva Federal, la posibilidad de que las negociaciones entre Trump y Putin/Zelensky den su fruto y veamos una resolución a la guerra en Ucrania, o la proximidad de las elecciones en Alemania. Los datos macro, no obstante, siguen siendo débiles. La semana pasada conocimos el último trimestral de PIB de la zona euro, que se estimaba en primera lectura en el 0% y que finalmente fue del 0,1%. No obstante, con las dos grandes economías del bloque (Alemania y Francia) en contracción. En términos interanuales, el PIB de la zona euro creció un 0,9%, igual que en el tercer trimestre y en línea con la primera estimación. Pero ojo, de confirmarse el dato provisional de Alemania para el 4T (-0,2%) y dado que el del 3T se situó en el -0,3%, entraríamos en zona de recesión técnica (dos trimestres consecutivos en contracción).

El gráfico de la semana

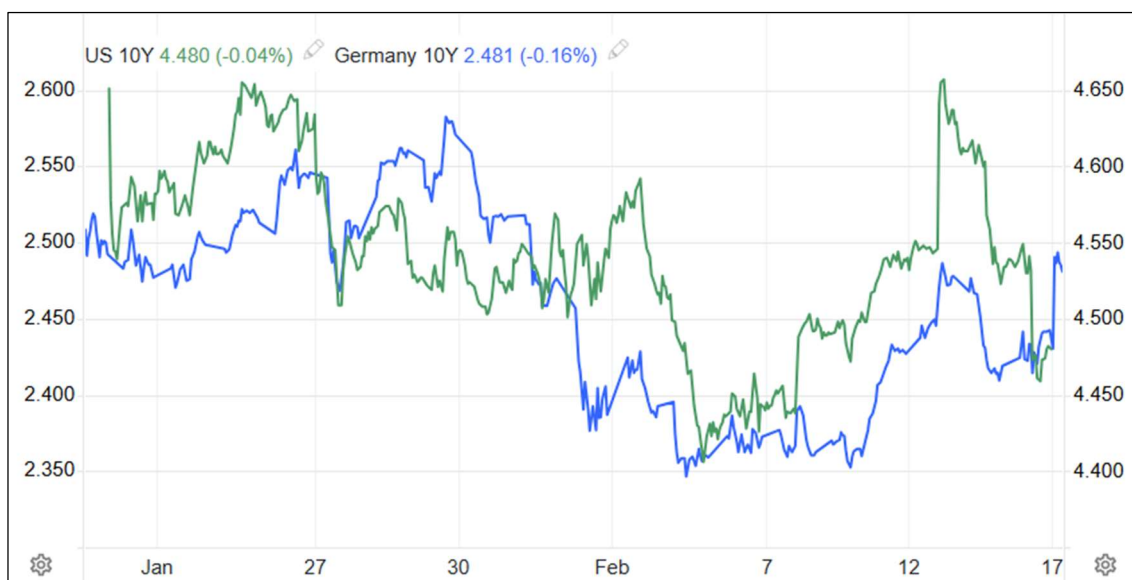


Evolución de la inflación (IPC general) en Estados Unidos. Fuente: Trading Economics.

En Estados Unidos, la situación económica es más positiva – el último dato trimestral de PIB, aunque supuso un frenazo importante respecto al periodo anterior, se situó en el 2,3% y el mercado laboral sigue fuerte –, pero también el control de los precios está siendo más complicado para la FED. Justamente, la semana pasada conocimos el dato de IPC americano correspondiente al mes de enero, y éste se elevó hasta el 3%, una décima por encima del dato de diciembre y también sobre la previsión del mercado. Y, en cualquier caso, muy lejos del objetivo de la Reserva Federal (2%). La subyacente, por su parte, cerró enero en el 3,3% vs el 3,1% previsto. Todo ello vaticina mantenimiento de los tipos de interés en próximas reuniones de la FED si la tendencia continúa por la misma senda. Durante el último mes subió el coste de la energía y también del transporte, mientras la inflación se mantuvo estable en alimentos y cayó en el caso de inmuebles.

Estos datos de inflación generaron volatilidad en el mercado de renta fija, con el rendimiento de bono americano a 10 años superando el 4,6%, aunque cerraría la semana en el 4,45%. En Europa, vimos también un repunte del bono alemán a 10 años, al alcanzar el 2,48%

Respecto al mercado de divisas, el euro se fortaleció frente al dólar, hasta las 1,049 unidades, aunque sin mucho convencimiento por parte de los analistas, algunos de los cuales no descartan la paridad si los aranceles de Trump llegan a ser más agresivos.



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

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).