



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Las bolsas acusan 'mal de altura' tras fijar nuevos máximos

17.02.25

Las bolsas acusan mal de altura tras alcanzar nuevos máximos

24 de febrero de 2025 – NOTA SEMANAL

- Las pérdidas han hecho acto de presencia en las bolsas europeas que han cerrado la semana con retrocesos que han ido desde el -0,03% del Ibex35 hasta el -1% del Dax alemán. El EuroStoxx50 ha acumulado una pérdida del -0,72% en la misma semana que ha batido los máximos históricos alcanzados en el 2000.
- El mercado bursátil norteamericano repite como uno de los peores de la semana con sus tres principales indicadores sufriendo retrocesos superiores al 1,5%.
- Los PMIs preliminares correspondientes al mes de febrero muestran el debilitamiento de la actividad del sector servicios a ambos lados del Atlántico al mismo tiempo que se ha registrado una leve recuperación en el sector industrial.

	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2025 Euro	2025 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	5.461,03	-0,72	5,74	15,46	14,72	11,54	11,54
	BME IBEX 35 PR EUR	12.952,00	-0,03	8,59	11,76	28,15	11,70	11,70
	FSE DAX TR EUR	22.287,56	-1,00	5,92	16,41	30,20	11,95	11,95
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.154,51	-0,29	4,94	13,05	4,38	10,48	10,48
	FTSE 100 PR GBP	8.659,37	-0,84	1,30	6,26	13,01	5,91	5,95
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	43.428,02	-2,51	-1,36	-1,01	12,47	1,10	2,08
	S&P 500 PR USD	6.013,13	-1,66	-0,60	1,08	20,70	1,26	2,24
	NASDAQ Composite PR USD	19.524,01	-2,51	-1,18	2,91	25,31	0,14	1,10
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	127.128,06	-0,85	3,07	0,16	-2,23	13,47	5,69
	MSCI Mexico PR MXN	49.779,27	-0,30	5,94	6,03	-5,60	9,32	7,94
Asia	Nikkei 225 Average PR JPY	38.776,94	-0,95	-0,64	1,97	1,35	1,16	-2,80
	Hang Seng HSI PR HKD	23.477,92	3,79	16,77	19,78	42,26	15,90	17,04
Emergentes	MSCI China PR LCL	76,94	3,71	18,32	18,33	41,03	17,36	17,36
	MSCI India PR EUR	1.328,81	0,71	-2,89	-6,05	1,72	-8,04	-8,04
MSCI World	MSCI BIC PR USD	302,04	2,04	9,88	7,16	16,94	6,78	7,82
	MSCI ACWI PR USD	874,54	-1,10	1,20	2,71	16,93	2,95	3,95

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 21 de febrero de 2025. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Cerramos una semana escasa en datos macro, pero repleta de referencias políticas/geopolíticas. Como ya viene siendo habitual, Trump ha sido el gran protagonista de la semana, en este caso no por su política arancelaria -que también-, sino por su intervención en la guerra de Ucrania, con su propuesta de plan de paz y el inicio de conversaciones con Rusia sin contar, de momento, con Ucrania y Europa. Ello ha llevado a los países europeos

a replantearse las medidas que debe tomar para no quedarse atrás en un nuevo orden mundial: desregulación, flexibilidad fiscal, inversión en tecnología, etc. Medidas, todas ellas, necesarias para incrementar la productividad, que es el talón de Aquiles del Viejo Continente. Por lo que respecta al mercado, las bolsas han ido de más a menos -con la bolsa americana sufriendo el viernes la mayor caída en lo que va de año- y las bolsas europeas cerrando su primera semana de pérdidas, aunque cerca de sus máximos históricos.

El mercado europeo de renta variable sigue siendo uno de los grandes protagonistas en lo que llevamos de año, superando a los principales mercados mundiales, impulsado por los buenos resultados del sector financiero y, más recientemente, de los sectores tecnológico e industrial.

A principios de semana veíamos como el Eurostoxx 50 superaba la barrera de los 5.500 puntos, marcando nuevos máximos históricos, por encima de los alcanzados hace nada más y nada menos que 25 años, en febrero del año 2000, poco antes del estallido de la burbuja de las "punto com". A pesar de las correcciones vividas en las últimas jornadas, que dejan el saldo semanal en negativo (-0,72%) y vuelve a situar al Eurostoxx por debajo de 5.500 puntos, el rendimiento acumulado en el año es del 11,5%, 8 puntos por encima de lo que lleva el S&P500.

El resto de indicadores bursátiles europeos tampoco han podido eludir las pérdidas en el acumulado semanal. El Dax alemán, marcado por la incertidumbre que pesaba sobre el resultado de los comicios del 23 de febrero, se dejó un -1%; el FTSE 100 británico, un -0,84%, y el Cac40 francés, un -0,29%. El Ibex35, por su parte, ha sido el que menos ha bajado (-0,03%) gracias al buen comportamiento del sector bancario. El índice de referencia de la bolsa española, traspasaba esta semana la barrera de los 13.000 puntos y superaba también los niveles del 2000, aunque sigue lejos del máximo histórico alcanzado en 2007 y que se sitúa en el umbral de los 16.000 puntos.

Los posibles estímulos fiscales tras las elecciones alemanas que, finalmente, se han resuelto con el triunfo del partido conservador de Friedrich Merz, y el apoyo del BCE deberían contribuir a mantener la tendencia positiva en las bolsas europeas.

En cuanto a la bolsa americana, Nueva York cerró la jornada del viernes con sus tres índices perdiendo en el entorno del 2%. En el cómputo semanal, el S&P 500 ha bajado aproximadamente un 1,6% (tras marcar un nuevo máximo histórico en la jornada del miércoles al superar los 5147 puntos), mientras que el Dow y el Nasdaq han perdido un 2,5% y un 2,4%, respectivamente.

A la preocupación de los inversores por una posible desaceleración económica en un entorno aún inflacionario ante la serie de aranceles y otros cambios de política de la Administración de Donald Trump se han unido esta semana varias noticias negativas de índole corporativo, entre ellas, la noticia sobre la investigación a la que está siendo sometida la empresa aseguradora UnitedHealth por el Departamento de Justicia por posibles prácticas fraudulentas en la facturación del plan médico Medicare Advantage. En la jornada del viernes esta compañía se dejó un -7,17%.

Por lo que respecta al resto de mercados, destacar el buen comportamiento durante la semana de los mercados emergentes asiáticos. Tanto el índice MSCI China con el Hang Seng de la bolsa de Honk Kong, se han anotado subidas cercanas al 4%, mientras que la bolsa india, hasta ahora la más rezagada, acumuló una revalorización en la semana del +0,7%.

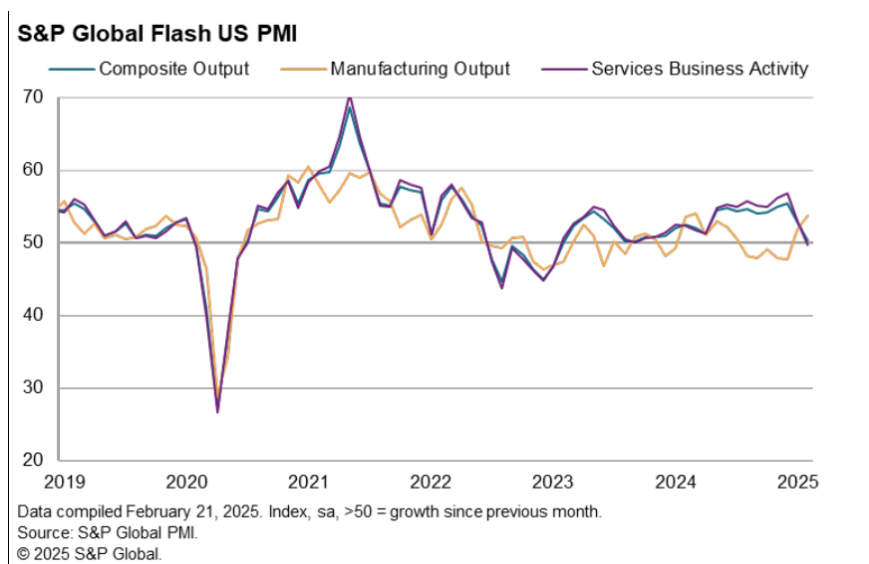
El sector servicios se resiente

En una semana con pocas referencias macro, lo más destacado ha sido la publicación de los PMIs de febrero. Si bien, los datos reflejan que tanto la zona euro como Estados Unidos se mantienen en zona de expansión económica, las referencias publicadas muestran un fuerte debilitamiento de la actividad en el sector servicios a ambos lados del Atlántico.

El PMI compuesto de la Eurozona se ha situado en 50,2 puntos ligeramente por debajo de lo esperado, con un PMI de servicios bajando hasta 50,7 (frente al 51,3 de enero), parcialmente compensado por el PMI manufacturero que subía hasta 47,3 desde 46,6.

En Estados Unidos, los PMIs muestran una desaceleración de la economía (el PMI compuesto baja desde los 52,7 puntos hasta los 50,4) como consecuencia del importante retroceso de la actividad en el sector servicios (49,7 puntos en febrero frente a 52,9 en enero). El sector industrial, por su parte, muestra una nueva reactivación al pasar de los 51,8 puntos en enero hasta los 53,8 puntos.

El gráfico de la semana



Materias primas

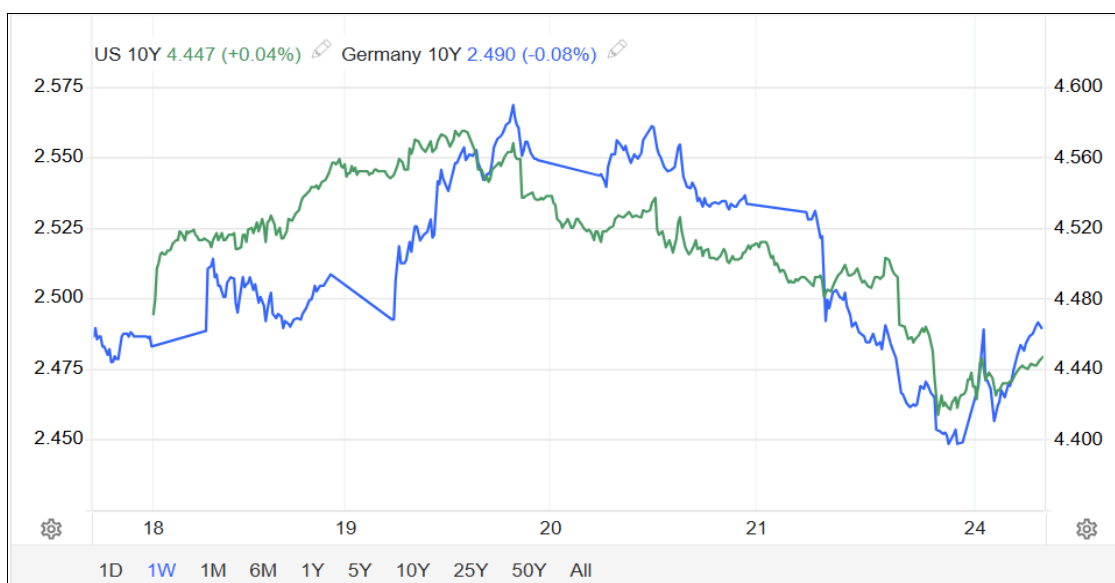
El oro volvió a superar los 2.900 dólares la onza y a acercarse a sus máximos históricos (2.973 dólares) respaldado por una fuerte demanda como activo refugio ante riesgos arancelarios y geopolíticos y un dólar estadounidense más débil (la divisa de la eurozona se mantiene por encima de los 1,04 USD/EUR).

Los futuros del petróleo (tanto crudo WTI como Brent) han descendido durante la semana situándose en torno a los 70,2 dólares por barril en el caso del crudo y de los 74,2 dólares en el caso del Brent, ante las expectativas del incremento de la oferta por la posible reanudación de exportaciones por parte de Irak a través del oleoducto Irak-Turquía.

Renta fija

En los mercados de renta fija la semana se ha cerrado con un leve descenso de las tires motivado por unos datos macro algo más débiles de lo previsto. La TIR del 10 años americano arrancó la semana en el entorno del 4,48% para cerrar alrededor del 4,43% tras marcar un máximo en la semana del 4,57%.

En la zona euro, la TIR del bono a 10 años alemán ha descendido desde el 2,49% marcado a inicios de semana al 2,44% fijado en la jornada del viernes después de haber superado el 2,56% en la jornada del miércoles ante el riesgo inflacionario que supondría la imposición de aranceles al sector de automóviles por parte de Trump.



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 realizará, 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 (2025).