



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

La bolsa española despunta en febrero, impulsada por la banca

03.03.25

La bolsa española despunta en febrero, impulsada por la banca

3 de marzo de 2025 – NOTA SEMANAL

- *El Ibex 35 cierra el mes con una revalorización cercana del 8%, más del doble que resto de plazas europeas, con los grandes bancos apoyando al selectivo español.*
- *La volatilidad sigue imperando en los mercados bursátiles, pendientes éstos de las tensiones geopolíticas en torno a Ucrania y de la política tarifaria de Donald Trump.*
- *“Pinchazo” para los valores tecnológicos. Nvidia presentó buenos números, pero hubo poco entusiasmo con los márgenes, lo que derivó en corrección bursátil.*

	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2025 Euro	2025 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	5.463,54	-0,21	3,34	13,72	12,01	11,59	11,59
	BME IBEX 35 PR EUR	13.347,30	3,05	7,91	14,65	33,46	15,11	15,11
	FSE DAX TR EUR	22.551,43	1,18	3,77	14,90	27,57	13,27	13,27
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.111,63	-0,53	2,03	12,11	2,32	9,90	9,90
	FTSE 100 PR GBP	8.809,74	1,74	1,57	6,30	15,46	7,90	7,79
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	43.840,91	0,95	-1,58	-2,38	12,42	2,60	3,05
	S&P 500 PR	5.954,50	-0,97	-1,42	-1,29	16,84	0,80	1,24
	NASDAQ Composite PR USD	18.847,28	-3,47	-3,97	-1,93	17,12	-2,82	-2,40
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	122.799,09	-3,41	-2,64	-2,28	-4,82	7,01	2,09
	MSCI Mexico PR MXN	48.608,04	-2,35	2,48	4,48	-5,01	6,29	5,40
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	37.155,50	-4,18	-6,11	-2,75	-5,13	-3,29	-6,87
	Hang Seng HSI PR HKD	22.941,32	-2,29	13,43	18,11	38,94	13,74	14,36
	MSCI China PR LCL	73,72	-4,19	11,59	15,48	34,53	12,44	12,44
	MSCI India PR EUR	1.274,16	-4,11	-8,13	-12,63	-2,55	-11,82	-11,82
MSCI World	MSCI BIC PR USD	288,32	-4,54	2,98	2,32	11,64	2,47	2,92
	MSCI ACWI PR USD	862,95	-1,33	-0,70	0,05	13,35	2,13	2,57
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	72,39	-4,50	-6,71	0,42	-12,29	-3,38	-1,96
	LBMA Gold Price PM USD	2.834,55	-3,39	0,80	6,92	38,40	8,17	8,64

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 03 de marzo de 2025. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

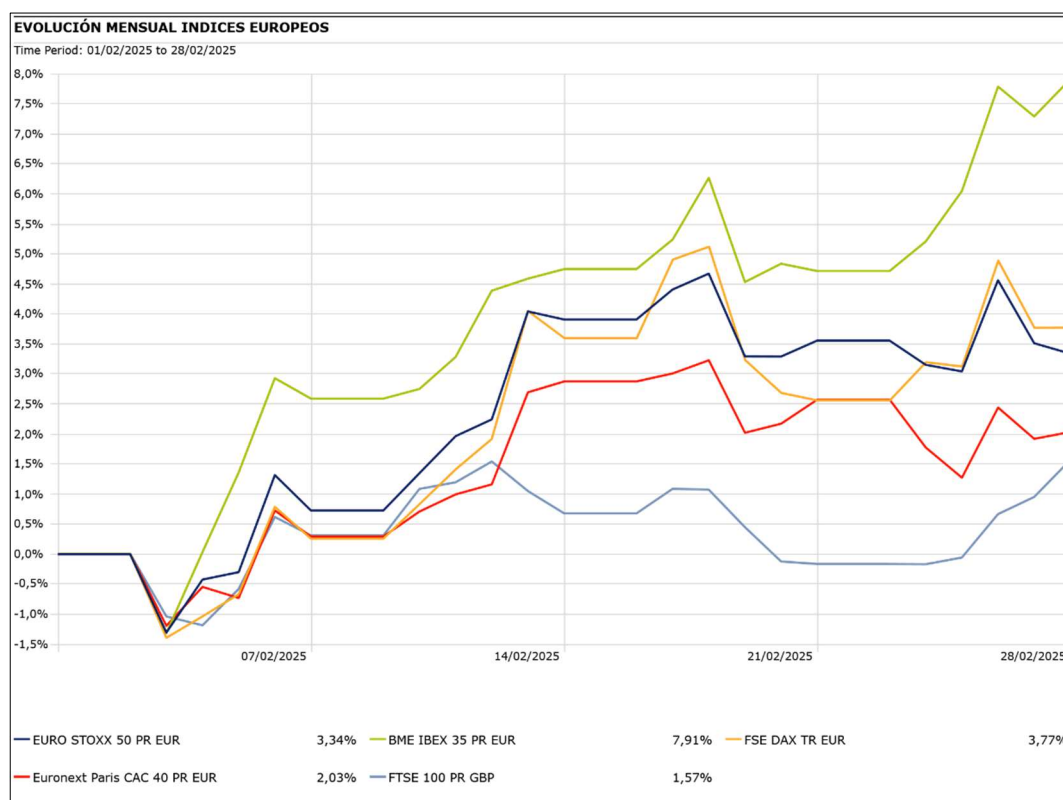
Concluimos un mes de febrero con resultados divergentes por regiones, marcado por la volatilidad que están generando las tensiones geopolíticas – reunión, al menos insólita, entre Trump y Zelensky en la Casa Blanca, en la que el presidente estadounidense acusó al ucraniano de estar “jugando a la tercera guerra mundial”, y encuentro en Londres entre los líderes europeos en aras a alcanzar un plan de paz para Ucrania –, así como por la incertidumbre respecto a la aplicación de las medidas arancelarias de Estados Unidos al resto del mundo. Todo son dudas con Donald Trump intentando dirigir el mundo a su antojo, un escenario, a priori, poco “afable” para los mercados financieros.

Poco “afable” y que, paradójicamente y hasta el momento, está siendo más negativo para las bolsas americanas que para las europeas, estas últimas corrigiendo el gap que hasta

hace poco existía entre ambas regiones. Así, durante el mes de febrero, mientras las bolsas europeas acumulaban ganancias en torno al +3%/+4% – mucho más relevantes en el caso de la española, que se ha revalorizado casi un +8% –, las americanas caían entre el -1,5% del Dow Jones Industrial y el S&P 500 y el -4% del Nasdaq.

Esta también ha sido la tónica de la última semana; a pesar de que, durante la sesión del viernes, vimos un importante impulso para las bolsas americanas, tras darse a conocer los últimos datos de inflación. En concreto, el último dato de PCE americano (precios al consumidor), correspondiente al mes de enero, se situó en 2,5%, en línea con el consenso, y una décima menos que en el mes de diciembre. En cuanto a la subyacente, ésta se situó en el 2,6%, que era también lo que esperaba el mercado, lo que supone tres décimas menos respecto a diciembre. Recordemos que este es el indicador favorito de la FED.

El gráfico de la semana



Datos mes de febrero de 2025. Fuente: Morningstar Direct.

El buen desempeño de la bolsa española ha venido determinado, especialmente, por el excelente comportamiento del sector financiero, donde el Ibex 35 tiene una elevada participación, alrededor de un tercio del total de su composición. La banca española continúa cosechando buenos números, con beneficios récord, en un escenario de bajada de tipos de interés que, en ningún caso, parece representar una amenaza para su solvencia y buenos fundamentales. En febrero, Santander se revalorizó más de un +25%, BBVA y Sabadell alrededor de un +16%, un +14% lo hizo Caixabank, un +13,4% Bankinter y cerca de un +22% Unicaja. En el mes que dejamos atrás también destacó el comportamiento de valores como

Grifols (+28%), compañía que anunciaba un nuevo plan estratégico a 5 años, así como el regreso a la remuneración al accionista.

Respecto a otros mercados, el mes de febrero concluyó con pérdidas en buena parte de las bolsas. El índice japonés se dejó un -6%, en divisa base, mientras la India perdía su brillo y se desplomaba un -8% y, en Latinoamérica, veíamos dispersión de resultados entre los grandes mercados, mejor México (+2,5%) que Brasil (-2,6%). Pero no todo fueron malas noticias para los mercados emergentes: la bolsa china, poco a poco, ha ido recobrando el interés inversor y, en parte, gracias al buen comportamiento de algunas de sus compañías tecnológicas, acumuló en febrero alrededor de un +12% de revalorización.

Resultados de Nvidia

En otro orden de cosas, los inversores siguen preocupados por los posibles efectos a futuro de la guerra tarifaria sobre los márgenes de las compañías cotizadas. Más centrados en el presente, si nos remitimos a la campaña de resultados, ya en su recta final, un 75% de las compañías que forman el S&P 500 habría reportado, según FactSet, EPS (Earnings Per Share) reales por encima de las estimaciones, en línea con el promedio de los últimos 10 años (75%), pero algo por debajo del promedio de los últimos 5 años (77%).

La semana pasada la gran cita fue con Nvidia, la más rezagada de las 7 Magníficas. El líder mundial en el mercado de semiconductores batió expectativas, con crecimiento en ingresos del 78% en el último trimestre, hasta los 39.331 millones de dólares, vs los 37.5000 estimados hace tres meses, y con un beneficio que crecía un 72% en términos interanuales. Pero con Nvidia el mercado siempre busca excusas: lo hizo con la presentación en público de DeepSeek y lo hace ahora con la decepción respecto a sus márgenes, presionados por el lanzamiento de la nueva generación de chips Blackwell. Esto llevó a sus acciones a dejarse un -8% en la sesión del día 27 – recuperaría casi la mitad en la sesión siguiente –. Con todo, no fue una buena semana para Nvidia (-4%) y, en general, para ninguna de las grandes tecnológicas, especialmente para Tesla, que acabó dejándose más de un 11% en el periodo.



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

Y en medio de esta volatilidad para la renta variable, los flujos se vuelven a dirigir, en busca de refugio, hacia la renta fija, lo que se ha manifestado en retrocesos relevantes de las tises de los bonos. Así, el bono americano a 10 años abandonaba niveles del 4,5% para cerrar el mes en torno al 4,2%. Por su parte, el bono alemán a 10 años (principal referencia en Europa) pasaba de niveles superiores al 2,5% a situarse alrededor del 2,4%.

Esta semana muy atentos todos los inversores a la reunión del Banco Central Europeo, que tendrá lugar el jueves día 6. No debería haber sorpresas: el mercado espera una nueva bajada de tipos de 25 puntos básicos, hasta situarlos en el 2,5%, con la inflación en descenso pero aún elevada (2,4% dato preliminar de febrero), pero con una actividad económica que sigue dando muestras de debilidad ante un entorno incierto.

En cualquier caso, resaltar que no consideramos que las recientes caídas vistas en bolsa estas últimas semanas tengan que ver con un cambio de tendencia en los mercados financieros, sino que se enmarcan dentro de una corrección lógica, podríamos decir que casi necesaria, tras unos meses de excelente comportamiento bursátil. Todo ello en un entorno de incertidumbres geopolíticas y económicas, pero también donde el inversor puede encontrar oportunidades de inversión con un horizonte a medio y largo plazo.

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).