



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

# El “tornado” Trump se lleva por delante a las bolsas americanas

10.03.25

## El “tornado” Trump se lleva por delante a las bolsas americanas

10 de marzo de 2025 – NOTA SEMANAL

- *Semana de fuertes caídas para las bolsas americanas, los inversores temerosos ante la posibilidad de una desaceleración económica en Estados Unidos y un aumento de la inflación. Las bolsas europeas, en cambio, se mantuvieron en pie. Destacó el comportamiento de la bolsa alemana (+2%), reacción a los futuros planes de estímulo.*
- *Los datos de creación de empleo en Estados Unidos mostraron una ligera caída, con el paro subiendo una décima, hasta el 4,1%. En cambio, vimos una leve recuperación del sector servicios.*
- *El BCE, como estaba previsto, bajó los tipos de interés en 25 puntos básicos, hasta el 2,5%. Lagarde fue muy precavida a la hora de hablar de futuros movimientos, dejando claro que todo dependerá de los datos económicos.*

	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2025 Euro	2025 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	5.468,41	0,09	2,69	9,86	9,94	11,69	11,69
	BME IBEX 35 PR EUR	13.257,10	-0,68	4,48	9,82	28,47	14,33	14,33
	FSE DAX TR EUR	23.008,94	2,03	5,61	12,87	28,95	15,57	15,57
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.120,80	0,11	1,85	9,34	1,30	10,03	10,03
	FTSE 100 PR GBP	8.679,88	-1,47	-0,24	4,47	12,84	4,40	6,20
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	42.801,72	-2,37	-3,39	-4,12	10,34	-4,16	0,61
	S&P 500 PR	5.770,20	-3,10	-4,24	-5,26	11,88	-6,54	-1,89
	NASDAQ Composite PR USD	18.196,22	-3,45	-6,80	-8,38	11,82	-10,24	-5,77
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	125.034,63	1,82	0,33	-0,72	-2,58	6,09	3,95
	MSCI Mexico PR MXN	49.255,41	1,33	0,91	2,75	-2,61	4,38	6,80
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	36.887,17	-0,72	-4,90	-5,64	-6,85	-6,14	-7,54
	Hang Seng HSI PR HKD	24.231,30	5,62	14,66	21,97	49,30	15,00	20,79
	MSCI China PR LCL	78,43	6,39	13,30	19,65	45,63	19,63	19,63
	MSCI India PR EUR	1.258,42	-1,24	-9,23	-15,84	-4,78	-12,91	-12,91
MSCI World	MSCI BIC PR USD	303,20	5,16	5,72	5,24	17,48	3,10	8,23
	MSCI ACWI PR USD	852,10	-1,26	-1,99	-2,48	10,22	-3,52	1,28
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	68,74	-5,17	-7,23	-2,98	-17,14	-10,89	-6,91
	LBMA Gold Price PM USD	2.931,15	3,41	1,97	11,14	36,11	7,02	12,34

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 10 de marzo de 2025. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

En pos de lo que Donald Trump entiende como un Estados Unidos “great again”, al presidente americano parece no importarle, por ahora, el daño en el corto plazo, ni para la economía americana, ni para sus mercados de valores, los cuales, durante la semana pasada, reflejaron claramente el miedo inversor a que la nueva guerra comercial entre Estados Unidos y el resto del mundo no sea tan positiva para quien la promueve. El riesgo a una desaceleración económica y a un entorno probablemente re-inflacionista hizo que las bolsas americanas se anotaran importantes caídas durante la primera semana bursátil de

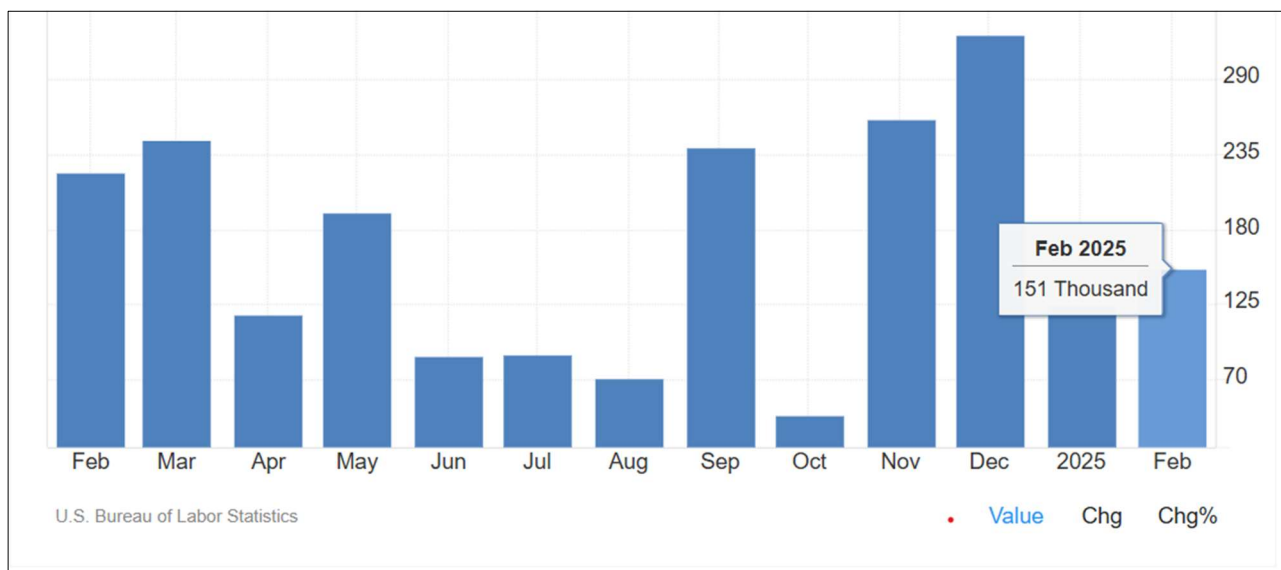
marzo: fueron superiores al -3% (en divisa base) en el caso del S&P 500 y del Nasdaq y se situaron por encima del -2% en el caso del Dow Jones Industrial.

Esto se suma a la volatilidad de las últimas semanas, lo que se traduce en un cómputo anual negativo para las bolsas americanas, al menos en el caso del S&P 500, que se deja un -1,9% y, sobre todo, en el caso del Nasdaq, cayendo un -5,8% en el conjunto del año. Las pequeñas compañías americanas también han salido perjudicadas por la incertidumbre en torno al crecimiento económico en Estados Unidos, con el Russell 2000 cayendo en el año un -7%.

La semana que dejamos atrás fue intensa para los mercados americanos; aunque con una sesión del viernes algo más calmada, tras conocerse los nuevos datos de empleo en Estados Unidos, donde, por ahora, no se atisba un gran deterioro. Aunque menos de lo previsto (160.000), durante el mes de febrero se crearon 151.000 nuevos puestos de trabajo. Por otro lado, se revisó a la baja el dato de enero, hasta los 143.000 empleos, lo que en conjunto hace que la tasa de paro vuelva a subir hasta el 4,1%, una décima más que en enero. Como elemento positivo, los salarios moderaban su crecimiento (4% anual). Y, lo más importante, elemento tranquilizador por parte del presidente de la FED, Jerome Powell, sobre el rumbo de la economía americana, en cualquier caso sin prisa por tocar de nuevo los tipos de interés. La Reserva Federal se reúne 19 de marzo y no se prevé que se produzca ningún cambio.

Los datos definitivos de PMI's de febrero, con recuperación del sector servicios (51 puntos) y que dejan el PMI compuesto en 51,6 puntos, de momento, tampoco expresan un excesivo deterioro de la economía americana. Aunque Donald Trump, este fin de semana, metía miedo al mercado al señalar, en una entrevista a Fox, que la economía americana podría entrar en "un periodo de transición", obviando eso sí la palabra recesión.

### El gráfico de la semana



Creación de nuevos puestos de trabajo (no agrícolas) en Estados Unidos. Fuente: Trading Economics

Si miramos hacia Europa, la cual debería haberse visto damnificada por la incierta guerra arancelaria de Trump, sus mercados bursátiles han continuado sumando durante la última semana y en el conjunto del año alcanzan revalorizaciones de doble dígito, superiores al +14% en el caso del Ibex 35 y del +15% en el caso del Dax. En la última semana destaca el comportamiento del índice alemán (+2%), respuesta del mercado al radical cambio de rumbo en la política presupuestaria de Alemania, que deja atrás su tradicional austeridad, mientras prosiguen las negociaciones para la formación de Gobierno, con el foco puesto en la reactivación económica.

Confianza en que salga adelante el ambicioso plan de infraestructuras alemán, a lo que se sumaría la reforma del techo de deuda y el incremento del gasto en defensa. No en vano, Europa ha dado el pistoletazo de salida a un histórico plan de rearme en defensa, con el que, entre otros objetivos, pretende lograr una mayor independencia respecto a Estados Unidos. Esta decisión tendrá sus repercusiones económicas, ya que, para empezar, requerirá de una emisión conjunta de deuda por valor de 150.000 millones de euros.

La que ha seguido subiendo es la bolsa china, alrededor de un 6% en la última semana, a pesar del anuncio de aranceles por parte de Estados Unidos (20%), lo que ha derivado en una réplica por parte del gigante asiático y que ha extendido a Canadá. Por otro lado, Trump, bajo una estrategia de "quita y pon", totalmente volátil e incierta, firmaba el jueves órdenes ejecutivas que posponer un mes los aranceles del 25% a diferentes productos de México y Canadá. Este acuerdo de suspensión se mantendrá hasta el 2 de abril.

### **El BCE prosigue con las bajadas, ¿la última?**

Todo ello ocurre mientras los Bancos Centrales prosiguen su trabajo en la lucha contra la inflación. La semana pasada le tocó el turno al BCE, que, como estaba previsto, llevó a cabo otro recorte de los tipos de interés, de 25 puntos básicos, hasta el 2,5%. Esta decisión del BCE también ha sido un apoyo para los mercados europeos. No obstante, Christine Lagarde, presidenta de la institución, dejó claro que no se compromete a asegurar futuros movimientos y que las decisiones se tomarán muy dependientemente de los datos económicos.

Los expertos del BCE consideran ahora que la inflación general se situará, de media, en el 2,3% en 2025, el 1,9% en 2026 y el 2% en 2027. La revisión al alza de la inflación general para 2025 refleja un mayor dinamismo de los precios de la energía. También prevén que la inflación subyacente, excluidos energía y alimentos no procesados, se situará, de media, en el 2,2% en 2025, el 2% en 2026 y el 1,9% en 2027. En cuanto al crecimiento económico, el BCE dejó claro que la economía de la eurozona continúa afrontando retos, y de hecho, ha rebajado sus proyecciones: hasta el 0,9% para 2025, el 1,2% para 2026 y el 1,3% para 2027. Todo ello debido, según dice, *"a un descenso de las exportaciones y la persistente debilidad de la inversión, atribuible en parte a la elevada incertidumbre sobre las políticas comerciales y a la incertidumbre sobre las políticas económicas en general"*.

### **Fuerte movimiento del bono alemán**

Respecto al mercado de renta fija, hemos vivido momentos de elevada volatilidad estos últimos días. Así, el bono americano a 10 años, que iniciaba la semana en el 4,15%, tras las fuertes caídas en rentabilidad registradas la semana anterior, volvía a recuperar niveles del 4,3% en la sesión del viernes. Pero el movimiento más brusco lo hemos visto en el bono

alemán a 10 años, que llegaba a situarse en el 2,88% después de haber cerrado la semana anterior en torno al 2,38%. Durante la semana pasada la TIR de la principal referencia europea se incrementó nada menos que un 18%, fundamentalmente como reacción al endeudamiento que tendrá que asumir Alemania para financiar todos sus planes expansivos.



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

Resaltar que, si bien, no consideramos que las recientes caídas bursátiles tengan que ver con un cambio de tendencia en los mercados financieros, sino que se enmarcan dentro de un proceso de corrección, nos mostramos muy vigilantes ante todas las incertidumbres actuales, especialmente aquellas relacionadas con la guerra comercial entre Estados Unidos y el resto del mundo, las tensiones geopolíticas en Ucrania y las políticas monetarias de los bancos centrales.

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).