



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Las bolsas ponen fin a su racha bajista

Las bolsas ponen fin a su racha bajista

24 de marzo de 2025 – NOTA SEMANAL

- *Semana positiva para los mercados bursátiles, destacando en Europa el Ibx 35, con una subida del 2,65%. En EE.UU., el Dow Jones alcanzó una revalorización del 1,2%.*
- *La FED mantuvo los tipos de interés y Powell pronosticó un escenario de desaceleración económica, con presiones inflacionistas. Pero se mostró abierto a efectuar alguna bajada de tipos durante el año 2025, algo positivo para el mercado.*
- *Menos entusiasmo provocaron las palabras de Christine Lagarde, al asegurar que la zona euro podría verse abocada a un estancamiento si Trump ejecuta sus amenazas.*

	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2025 Euro	2025 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	5.423,83	0,36	-0,93	11,55	7,35	10,78	10,78
	BME IBEX 35 PR EUR	13.350,20	2,65	3,07	16,42	22,85	15,14	15,14
	FSE DAX TR EUR	22.891,68	-0,41	2,71	15,12	25,92	14,98	14,98
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.042,95	0,18	-1,37	10,56	-1,67	8,97	8,97
	FTSE 100 PR GBP	8.646,79	0,17	-0,15	6,95	9,70	4,36	5,80
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	41.985,35	1,20	-3,32	-2,00	5,54	-5,46	-1,31
	S&P 500 PR	5.667,56	0,51	-5,75	-4,44	8,13	-7,69	-3,64
	NASDAQ Composite PR USD	17.784,05	0,17	-8,91	-9,14	8,43	-11,78	-7,91
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	132.344,88	2,63	4,10	8,39	3,27	13,77	10,03
	MSCI Mexico PR MXN	49.297,44	0,44	-0,97	6,66	-5,26	5,45	6,90
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	37.677,06	1,68	-2,84	-2,65	-7,69	-4,56	-5,56
	Hang Seng HSI PR HKD	23.689,72	-1,13	0,90	20,13	40,48	13,05	18,09
	MSCI China PR LCL	77,03	-1,66	0,12	18,14	36,92	17,50	17,50
	MSCI India PR EUR	1.329,38	7,01	0,04	-8,13	2,79	-8,00	-8,00
MSCI World	MSCI BIC PR USD	306,21	1,19	1,38	9,09	17,51	4,71	9,30
	MSCI ACWI PR USD	841,99	0,70	-3,72	-0,26	7,49	-4,13	0,08
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	72,16	3,19	-2,76	0,22	-15,88	-6,38	-2,28
	LBMA Gold Price PM USD	3.013,70	1,20	2,71	15,18	38,85	10,65	15,51

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

Después de varias semanas de correcciones – cuatro para el mercado americano y dos para el europeo –, por fin las bolsas mundiales cogieron algo de impulso, concluyendo una semana de subidas generalizadas; con muy pocas excepciones, como la de Alemania, que sufría un leve retroceso del -0,41% ante las dudas sobre su posible endeudamiento para soportar los planes de estímulo, o la de China (-1,6%), que se tomaba un ligero respiro después de la fuerte revalorización acumulada en los últimos meses. Tampoco gustó que el Banco Central de China decidiera la semana pasada mantener intactos los tipos de interés ante los efectos de los futuros aranceles por parte de Estados Unidos.

En el caso de Europa, el Euro Stoxx 50 concluía la semana con una tímida revalorización, de tan sólo el +0,36%; con una trayectoria muy positiva al comienzo de la misma, pero que

se tornaba más pesimista tras las desalentadoras palabras de la presidenta del BCE, quien el jueves avisaba sobre los efectos negativos de la guerra arancelaria para la economía de la región. Más concretamente, Christine Lagarde señaló que la zona euro podría verse abocada a un estancamiento si Donald Trump ejecuta sus amenazas, lo que ha llevado a la institución a reducir su previsión de avance de PIB para 2025, hasta el 0,9%. Todo ello en un entorno con riesgo aún de aumento de la inflación en el corto plazo, lo que, en todo caso, se corregiría a posteriori, según Lagarde, debido a la esperada ralentización económica.

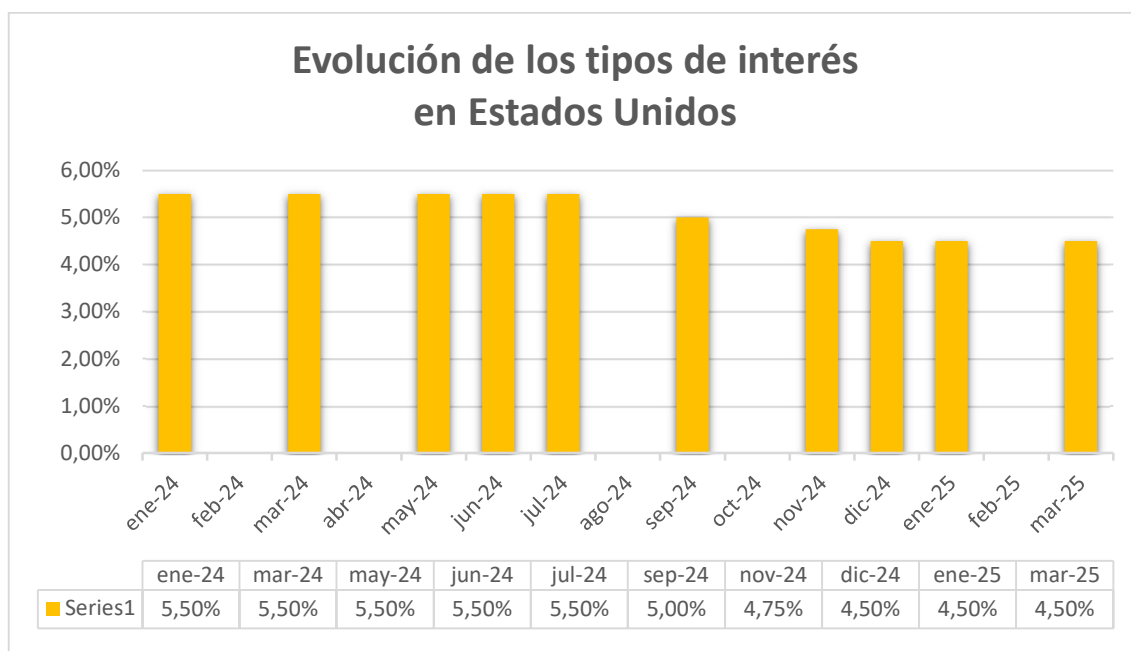
Dentro de las bolsas europeas destacar la excelente evolución semanal de la española, con el Ibex 35 subiendo un 2,65% gracias al comportamiento del sector bancario, pero no sólo. En este caso, ha sido el sector energético el que ha insuflado “energía” al selectivo, siendo Endesa el valor más alcista de la semana (+6,9%), mientras Repsol subía un +4,9%. Resaltar también la buena semana para Amadeus (+6,6%) después de anunciar un plan de recompra de acciones y aumento del precio objetivo de algunas casas de análisis internacionales.

Al otro lado del Atlántico, las bolsas concluyeron igualmente una semana de ganancias, especialmente el Dow Jones Industrial (+1,2%) y, más tímidamente, el Nasdaq (+0,17%). El mercado tecnológico, que afronta aún las dudas de buena parte de los inversores, sufrió un fuerte revés en la sesión del día 17 (-1,7%), previo a la reunión de la Reserva Federal.

La FED mantiene tipos, pero podría bajarlos...

Era una de las citas más esperadas por los inversores, y ya no tanto por la decisión que pudiera adoptar la FED – como se esperaba, mantuvo los tipos en el 4,5% –, sino por el posterior mensaje de Jerome Powell al mercado, con nuevas proyecciones económicas.

El gráfico de la semana



El escenario que dibujó Powell no fue precisamente optimista, con aumento de las expectativas de inflación en el corto plazo e incremento de la incertidumbre respecto a la actividad económica. La FED pronostica ahora un crecimiento económico para Estados Unidos del 1,7% a cierre de 2025, vs el 2,1% proyectado hace tres meses, empeorando también las perspectivas para 2026 y 2027 (1,8%). Además, estima un crecimiento de la tasa de paro hasta el 4,4% vs el 4,1% actual. Bajo este escenario – y ahí es dónde viene la buena noticia –, aunque Powell ha asegurado que actuará sin prisa, no se descarta ver alguna bajada de los tipos de interés a lo largo del año. De hecho, el panel de puntos (*dot plot*) del banco central estima que los tipos podrían cerrar 2025 en el rango del 3,75%-4%. Esto, sin duda, animaría a las bolsas y relajaría también las tensiones en el mercado de renta fija.

Pero la FED no fue el único banco central que tomó decisiones la semana pasada. Además, del banco central chino, también actuaron el Banco de Inglaterra, que mantuvo sin cambios los tipos de interés en el 4,5%, y el Banco Nacional de Suiza, que llevó a cabo una bajada de 25 puntos básicos, por quinta vez consecutiva.

Respecto a la inflación, esta semana conoceremos el nuevo dato de PCE (precios al consumidor, indicador de referencia de la FED), correspondiente al mes de febrero. El dato de enero se situó en el 2,5%, y la Reserva Federal estima que se incrementará hasta el 2,7% este año como consecuencia, fundamentalmente, del efecto arancelario. Bajo esta perspectiva, los mercados probablemente se muestren algo indecisos en el corto plazo, pendientes de lo que ocurra a partir del 2 de abril, fecha en la que entrarían en vigor buena parte de los aranceles de Donald Trump. Veremos si cumple sus amenazas íntegramente o si, por el contrario, se produce una flexibilización de dichas medidas: “flexibilidad recíproca”, tal y como se expresaba hace escasos días el presidente americano.

La inflación se contiene en la zona euro

En cuanto a Europa, los últimos datos de inflación conocidos el pasado miércoles muestran un leve descenso, hasta el 2,3%, una décima por debajo de lo estimado por el consenso (2,4%) y dos décimas menos que el dato del mes de enero. No obstante, aún por encima del objetivo del 2% del BCE. Por su parte, la inflación subyacente (sin computar energía ni alimentos no procesados), cayó hasta el 2,6%, una décima menos que en enero y su nivel más bajo desde enero de 2022.

Mientras tanto, y a nivel geopolítico, continúan las negociaciones en aras de un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania. Y en Alemania, el Parlamento aprobaba el plan fiscal de Merz con el que pretende reactivar la economía y a través del cual gastará más de 500.000 millones de euros en defensa, infraestructuras y medio ambiente; medida refrendada el viernes por el Bundesrat, la Cámara Alta del Parlamento. Algo que, en todo caso, requerirá de un fuerte endeudamiento por parte de Alemania, que deja así atrás su histórica ortodoxia presupuestaria, lo que ha estado presionando recientemente al mercado de deuda.

La semana pasada vimos algo más de tranquilidad en este activo, con caída de las tires de los principales bonos. Así, el bono alemán a 10 años, principal referencia en la eurozona, que la semana anterior había llegado a rozar el 2,9%, cerró el viernes con una TIR en torno al 2,76%. Al otro lado del Atlántico, la TIR del bono americano a 10 años abandonaba cotas por encima del 4,3% para cerrar la semana en el 4,25%.

Con todo, se produjo una ligera depreciación del euro frente al dólar, aunque dentro de una cierta estabilización, en torno a 1,08 unidades. Mientras, el oro continuó al alza, por encima de los 3.000 dólares la onza, y el barril de Brent se incrementó un 3% hasta los 72 dólares.



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

La reciente recuperación de los mercados bursátiles, especialmente de las bolsas americanas, son la expresión de que, desde el punto de vista inversor, resulta imprescindible mantener el foco en el medio y largo plazo. Aunque no descartamos más volatilidad en el corto plazo, y nos mostramos muy vigilantes ante todas las incertidumbres actuales – guerra arancelaria, tensiones geopolíticas en Ucrania y las políticas monetarias de los Bancos Centrales, principalmente –, consideramos que es clave alejarse del ruido de mercado y centrarnos en el horizonte temporal que define nuestra inversión. Y, en cualquier caso, no asumiendo mayores dosis de riesgo que las que determine nuestro perfil inversor.

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).