



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Los inversores buscan refugio en la renta fija

Los inversores buscan refugio en la renta fija

31 de marzo de 2025 – NOTA SEMANAL

- La volatilidad imperante en la renta variable ha llevado a muchos inversores a buscar refugio en la renta fija. El bono americano a 10 años cedía hasta niveles del 4,2%.
- La mayoría de las bolsas acumularon pérdidas en la última semana, principalmente el mercado tecnológico americano, con las dudas sobre la guerra tarifaria y la política monetaria de la FED. Algunos emergentes, como México y la India, lograron concluir en positivo. En Europa, la que mejor aguantó fue la bolsa española.
- El dato de confianza del consumidor americano cayó de manera relevante en el mes de marzo, mientras la actividad empresarial se mantiene en zona de expansión, sobre todo por la progresión del sector servicios.

	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2025 Euro	2025 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	5.331,40	-1,70	-2,42	8,83	4,88	8,89	8,89
	BME IBEX 35 PR EUR	13.309,30	-0,31	-0,28	15,42	20,18	14,78	14,78
	FSE DAX TR EUR	22.461,52	-1,88	-0,40	12,40	21,46	12,82	12,82
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	7.916,08	-1,58	-2,41	7,62	-3,53	7,25	7,25
	FTSE 100 PR GBP	8.658,85	0,14	-1,71	6,25	8,88	4,74	5,94
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	41.583,90	-0,96	-5,15	-3,28	4,46	-6,48	-2,26
	S&P 500 PR	5.580,94	-1,53	-6,27	-6,53	6,22	-9,22	-5,11
	NASDAQ Composite PR USD	17.322,99	-2,59	-8,09	-12,16	5,76	-14,17	-10,29
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	131.902,18	-0,33	7,41	9,67	2,96	12,38	9,66
	MSCI Mexico PR MXN	49.771,44	0,96	2,39	8,26	-5,22	5,15	7,92
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	37.120,33	-1,48	-0,09	-7,85	-7,59	-6,90	-6,95
	Hang Seng HSI PR HKD	23.426,60	-1,11	2,12	16,61	41,62	11,58	16,78
	MSCI China PR LCL	76,29	-0,97	3,49	15,77	37,95	16,36	16,36
	MSCI India PR EUR	1.339,17	0,74	5,10	-7,25	1,41	-7,32	-7,32
MSCI World	MSCI BIC PR USD	304,65	-0,51	5,67	8,14	17,46	4,05	8,75
	MSCI ACWI PR USD	829,89	-1,44	-3,83	-2,55	5,97	-5,62	-1,36
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	73,22	2,39	0,34	0,23	-16,30	-5,13	-0,84
	LBMA Gold Price PM USD	3.071,60	1,92	8,36	17,42	38,71	12,64	17,73

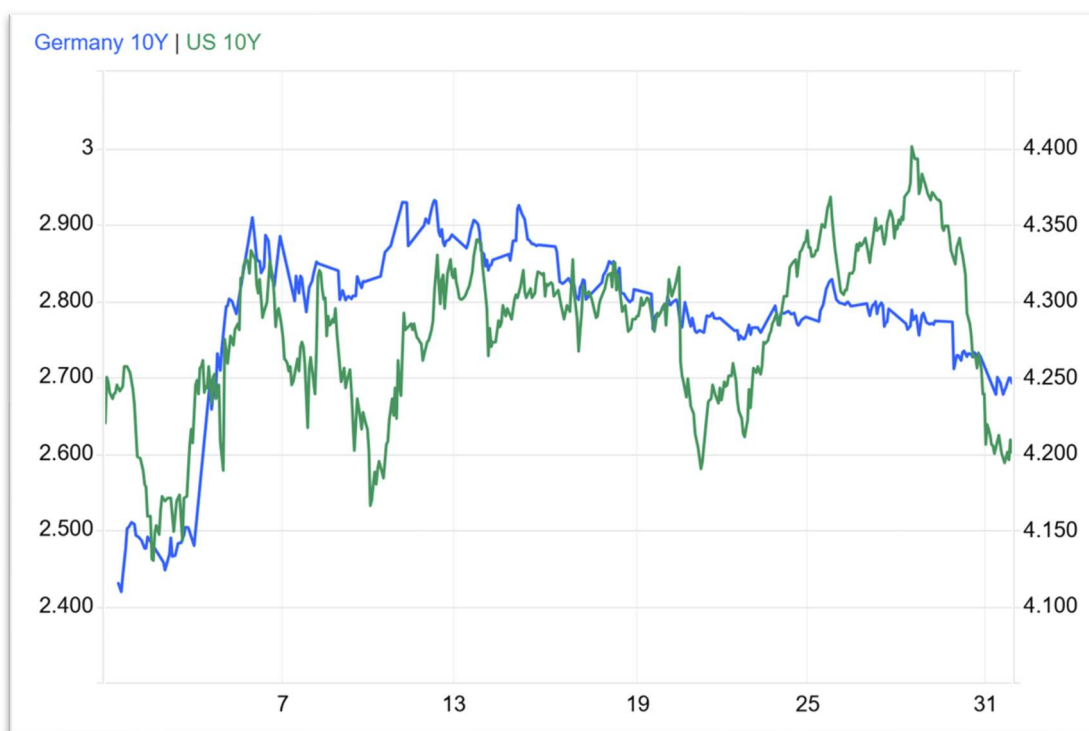
Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 28 de marzo de 2025. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

En medio de un panorama incierto para las bolsas, como consecuencia de una guerra tarifaria que está cuestionando el crecimiento económico mundial – también el de Estados Unidos –, durante las últimas semanas hemos visto cómo la deuda se convertía en un refugio para los inversores. Ante la incertidumbre actual, los flujos se han ido trasladando desde la renta variable hacia la renta fija, algo que se ha traducido en incremento del precio de los bonos y, en consecuencia, en caída de la rentabilidad de los mismos (evolución inversa).

Este movimiento ha sido palpable en las últimas sesiones, con el bono americano a 10 años cayendo a niveles del 4,2%. Desde los máximos de enero (4,8%), esto supone una caída en rentabilidad superior al -12% para la principal referencia en el mercado de deuda. En el caso Europa, la TIR del bono alemán a 10 años se reducía desde el 2,88% de mediados de mes

hasta el 2,7% a cierre de marzo, mientras que el rendimiento del bono español a 10 años bajaba hasta niveles del 3,36%. Con todo, hemos visto un comportamiento relativamente estable de los fondos de inversión de renta fija durante la última semana, tanto los de corta duración como aquellos que mantienen una duración algo más elevada, que se beneficiaban de esa caída en la rentabilidad de los bonos, aunque en el último mes estos últimos siguen acumulando en algunos casos caídas relevantes.

Ante la volatilidad actual, con muchas dudas aún sobre los movimientos que puedan hacer los Bancos Centrales – sobre todo la Reserva Federal –, nuestra estrategia en renta fija sigue favoreciendo aquellos fondos que ofrecen un riesgo de duración controlado, además de una alta calidad crediticia, lo que nos protege frente a un posible escenario de desaceleración económica. Y, como inversores europeos, fundamentalmente renta fija emitida en euros.



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

Otro de los activos que también sigue actuando de activo refugio es el oro, que estos días atrás superaba los 3.100 dólares la onza; en concreto cerraba marzo en 3.155 dólares.

Todos pendientes de los nuevos aranceles

Por lo que se refiere a la renta variable, la incertidumbre en torno a las consecuencias de la guerra comercial ha dado lugar a una semana de pérdidas en la mayor parte de las plazas bursátiles. La última prueba de resistencia, el anuncio de nuevos aranceles sobre el sector del automóvil – tarifa del 25% para coches no fabricados en Estados Unidos – que entran en vigor el próximo 3 de abril; en todo caso, los mercados muy pendientes de este miércoles día 2, fecha en la que empezaremos a conocer en detalle las tarifas anunciadas por Trump.

El “Día de la Liberación”, tal y como lo ha denominado el propio presidente de Estados Unidos, ya que según el mismo, supondrá liberar a Estados Unidos de su dependencia de productos extranjeros. Aunque la mayoría de los expertos consideran esta guerra arancelaria como una herramienta de negociación de Estados Unidos con el resto del mundo, los mercados seguirán volátiles hasta conocer el verdadero alcance de la misma.

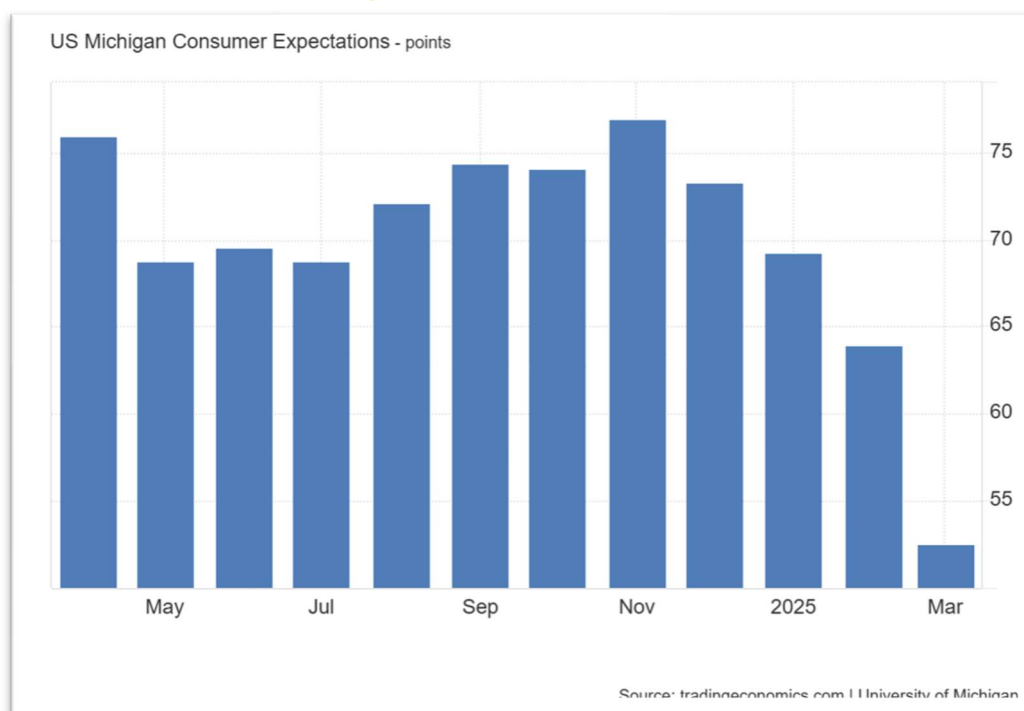
Muy pocas excepciones en el comportamiento bajista de las bolsas, como Reino Unido, México o India; en una semana que comenzó con optimismo pero que no pudo resistirse a la ola vendedora. El mercado más penalizado fue el americano, sobre todo el tecnológico, con el Nasdaq dejándose un -2,6%. Por su parte, el S&P 500 perdió un -1,5% y el Dow Jones Industrial, un -0,96%. En el caso de la bolsa europea, el Euro Stoxx 50 concluyó la semana con un retroceso del -1,70%, mientras el mercado español aguantó mejor, -0,31%, al ser uno de los índices menos expuestos a las nuevas tarifas.

En el conjunto del mes de marzo, las mayores caídas fueron, como no, para Estados Unidos, sobre todo para el Nasdaq, que se desplomaba más de un -8%, mientras el S&P 500 lo hacía un -5,75%. Europa tampoco ha sido ajena a la volatilidad imperante estas últimas semanas, y en marzo se dejaba un -2,85%. En general, todos los mercados desarrollados han tenido un mes de marzo de números rojos, aprovechando los emergentes para volver a “emerger” y ofrecer rentabilidades positivas (más de un +5% la India, un +2% China, un +6% Brasil).

El consumidor americano, más pesimista

El pesimismo inversor viene muy de la mano de las dudas sobre la estabilidad económica de Estados Unidos que, en su guerra proteccionista, podría verse también perjudicada; además, con una inflación aún muy resistente, como muestran los últimos datos de precios.

El gráfico de la semana



Índice de Confianza del Consumidor de Michigan. Fuente: Trading Economics

La semana pasada conocimos el dato de confianza del consumidor de Michigan y es llamativa la bajada de expectativas producida en marzo, al situarse el dato definitivo en 52,6, vs el preliminar de 54,2 y los 64 de febrero. Ha sido la lectura más baja desde julio de 2022.

Pero si tomamos como referencia los datos de actividad empresarial, los PMI (preliminares del mes de marzo, que se confirman esta semana), el panorama no resulta tan alarmante. Es cierto que se prevé un retroceso del sector manufacturero, perdiendo incluso la zona de expansión, al situarse en 49,8 puntos vs los 51,9 previstos y los 52,7 del mes anterior. En cambio, servicios aguanta, e incluso mejora sustancialmente: 54,3 puntos, versus los 51,2 previstos y los 51 del mes anterior. En conjunto, el dato de PMI Compuesto en Estados Unidos se situaría en marzo en 53,5 vs los 51,6 de febrero. Recordemos que el punto de inflexión entre expansión y contracción está en 50. En el caso de Europa, el dato compuesto preliminar se sitúa en 50,4, con el sector manufacturero igualmente en contracción (48,6) y el de servicios bajando hasta los 50,4, cuando la previsión era de 51,2.

En cuanto a los precios, como decíamos, la inflación en Estados Unidos se muestra aún persistente. El viernes se dio a conocer el último dato de PCE (precios al consumidor), el favorito de la FED, y marzo repetía dato de febrero, 2,5%. Aunque estuvo en línea con el consenso del mercado, queda aún lejos del objetivo del 2% de la Reserva Federal, quien también estará vigilando muy de cerca los datos de empleo para decidir si, en su próxima reunión de mayo, mantiene o no los tipos de interés. No es buena noticia que el PCE subyacente repuntara hasta el 2,8%, una décima sobre el dato anterior y una décima también por encima de lo que preveía el consenso de mercado.

Con todo, nuestra estrategia en renta variable sigue favoreciendo una adecuada diversificación. tanto regional como por estilos, para hacer frente no sólo a la incertidumbre de la política arancelaria, sino además a otros riesgos de carácter económico o geopolítico (negociaciones sobre el fin de la guerra en Ucrania).

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).