



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Trump desata el caos en las bolsas mundiales

07.04.25

Trump desata el caos en las bolsas mundiales

7 de abril de 2025 – NOTA SEMANAL

- La aplicación de aranceles universales por parte de Estados Unidos, junto a tasas específicas más altas para algunos países, y su posible impacto sobre la actividad económica mundial, han provocado fuertes caídas en las bolsas mundiales; sobre todo en Estados Unidos, donde el Nasdaq se dejaba un -10% en la última semana.
- En Europa, el Euro Stoxx cerró la semana con una caída superior al -8%, siendo la bolsa española, dentro de la zona euro, una de las que mejor aguantó el envite, castigada en todo caso por su exposición al sector financiero.
- La volatilidad del mercado americano se ha disparado durante las últimas sesiones, llegando a niveles de 45, niveles que no se veían desde tiempos de pandemia.
- El dinero se ha seguido refugiando en la renta fija, lo que se ha traducido en caídas significativas de la rentabilidad de la deuda.

	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2025 Euro	2025 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	4.878,31	-8,50	-11,95	0,14	-0,76	-0,36	-0,36
	BME IBEX 35 PR EUR	12.422,00	-6,67	-4,68	6,61	12,00	7,13	7,13
	FSE DAX TR EUR	20.641,72	-8,10	-7,55	3,70	12,16	3,68	3,68
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	7.274,95	-8,10	-9,60	-0,10	-10,75	-1,43	-1,43
	FTSE 100 PR GBP	8.054,98	-6,97	-8,04	-2,05	0,99	-4,05	-1,44
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	38.314,86	-7,86	-9,89	-10,34	-0,73	-15,13	-9,94
	S&P 500 PR	5.074,08	-9,08	-12,19	-14,61	-1,42	-18,70	-13,73
	NASDAQ Composite PR USD	15.587,79	-10,02	-14,75	-20,56	-2,87	-23,93	-19,28
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	127.256,00	-3,52	3,63	7,36	-0,13	5,93	5,80
	MSCI Mexico PR MXN	48.225,52	-3,11	-1,23	6,02	-9,00	-0,09	4,57
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	33.780,58	-9,00	-9,51	-15,33	-15,07	-13,83	-15,33
	Hang Seng HSI PR HKD	22.849,81	-2,46	-0,40	15,64	36,62	7,24	13,91
	MSCI China PR LCL	74,01	-2,98	0,15	15,18	32,35	12,89	12,89
	MSCI India PR EUR	1.288,28	-3,80	1,89	-12,72	-2,88	-10,85	-10,85
MSCI World	MSCI BIC PR USD	295,72	-2,93	2,27	6,21	12,98	-0,53	5,56
	MSCI ACWI PR USD	764,29	-7,91	-9,67	-9,79	-1,18	-14,40	-9,16
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	70,14	-4,22	-1,45	-7,14	-21,50	-11,53	-5,01
	LBMA Gold Price PM USD	3.054,50	-0,56	5,11	15,40	33,18	10,32	17,07

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 4 de abril de 2025. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

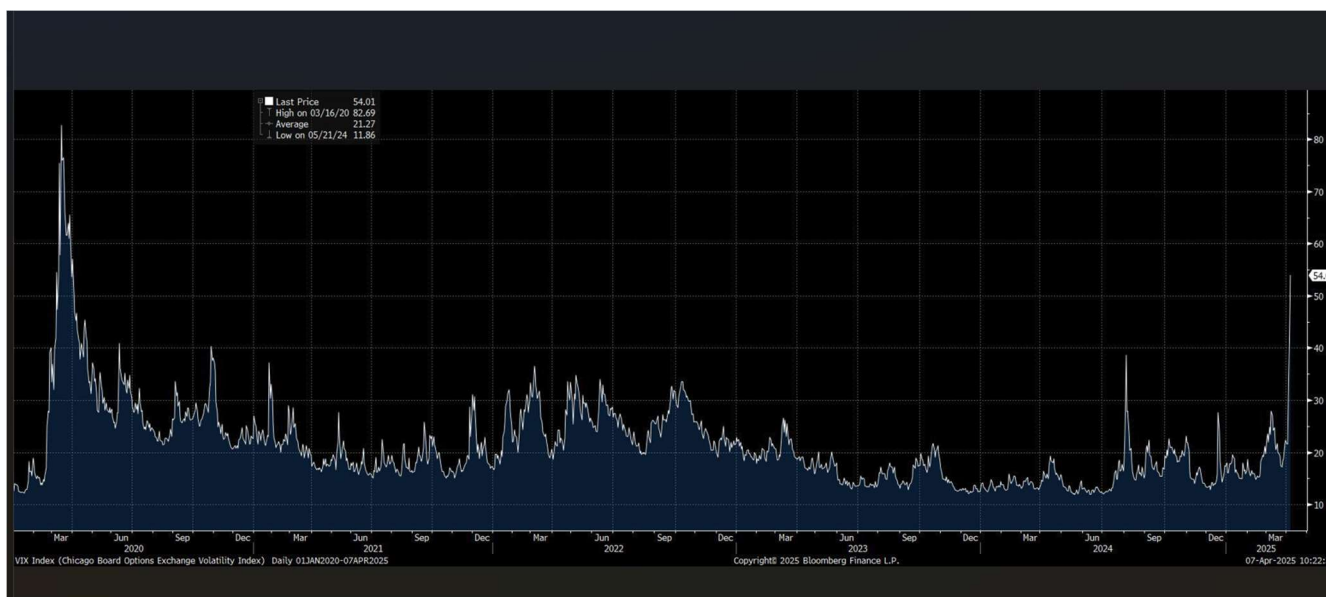
En una semana, el índice VIX, oficialmente llamado *Chicago Board Options Exchange Market Volatility Index*, y que refleja la volatilidad existente en el mercado bursátil americano (se calcula utilizando una serie de opciones sobre el S&P 500), se ha disparado más de un 100%; y prácticamente en dos sesiones (la del 3 y la del 4 de abril), reacción al anuncio de las tarifas arancelarias por parte de Estados Unidos. Desde niveles de VIX de 18 con los que comenzábamos el año (muestra de confianza y optimismo), hemos pasado a niveles de 45 (que avanzan miedo y pesimismo). Un nivel que, por cierto, no veíamos desde la pandemia. Tal y como se puede observar en el gráfico adjunto, en los peores momentos del Covid

(marzo de 2020) se llegaron a alcanzar niveles superiores a 80. Actualmente, nos encontramos en niveles muy superiores a la media de los últimos años.

El impacto en los mercados de los aranceles anunciados por Trump ha sido muy superior al esperado, los cuales mantenían la esperanza de una postura, si no dialogante, sí algo menos agresiva por parte de la nueva Administración americana. Pero en su afán por “liberar” y “proteger” a Estados Unidos y con una postura más de desafío que de negociación, Trump ha generado preocupación en todo el mundo en torno a un escenario de posible recesión, desatando el caos en los mercados de bursátiles, incluyendo los propios.

Sea como sea, la aplicación de una tarifa universal del 10% sobre todas las importaciones a Estados Unidos, junto a tasas específicas más altas para algunos países (un 34% para China, un 20% para la Unión Europea, un 46% para Vietnam y un 26% para Japón), van a seguir tensionando los mercados. Sin olvidar la tarifa del 25% aplicada sobre los vehículos ensamblados fuera de Estados Unidos, lo que impactará profundamente en la industria automotriz, al aumentar los precios de los vehículos en Estados Unidos entre 4.000 y 20.000 dólares, dependiendo del modelo.

El gráfico de la semana



Evolución del índice de volatilidad VIX (CBOE) desde máximos de Covid. Fuente: Bloomberg

Las caídas han sido generalizadas en los mercados de todo el mundo, aunque quienes se han llevado el mayor golpe han sido los americanos; especialmente el mercado tecnológico, con el Nasdaq desplomándose en una semana un -10% (en divisa base). No muy lejos se quedó el S&P 500, que se dejaba un -9%, mientras el Dow Jones Industrial lo hacía cerca un -8%. Europa no lo ha hecho mejor y hemos visto el Euro Stoxx 50 caer un -8,5% durante la semana pasada, entrando en números rojos en el cómputo general del año. El mercado

español ha sido, dentro de los europeos, el que ha soportado una menor caída, aunque también sustancial (-6,67%), castigada por su fuerte exposición al sector financiero.

Los sectores que mejor han aguantado durante la última semana han sido aquellos de sesgo más defensivo, como *utilities* e infraestructuras, mientras tecnología, banca, biotecnología o energía sufrían el mayor castigo. De los 7 Magníficos, Apple se llevó la peor parte, un -15% en las últimas 5 sesiones, ante la posibilidad de un drástico encarecimiento de sus productos. Fuerte castigo también para Nvidia (-13%), Meta (-12,5%) o Amazon (-10%).

Todo ello en un entorno de incertidumbre en el que no se descarta una recesión en Estados Unidos si la guerra comercial se recrudece, o, lo que es más preocupante, un escenario de estanflación; una combinación explosiva entre estancamiento económico e inflación, donde el riesgo está en cómo ajustar dicha situación: la ralentización se suele combatir bajando tipos de interés, todo lo contrario que la inflación, contra la que se lucha normalmente a través de una política monetaria restrictiva.

Powell se mantiene firme, ¿hasta cuándo?

En este sentido, las palabras de Jerome Powell del pasado viernes, alertando sobre el impacto de los aranceles en la economía americana, no fueron bien recibidas por el mercado. No en vano, al contrario de lo que le hubiese gustado a Donald Trump, el presidente de la Reserva Federal no se mostró muy proclive a actuar de manera apresurada, mucho menos presionado por el Gobierno, asegurando que no tiene prisa por bajar tipos, al menos hasta tener más claridad sobre el efecto real de la guerra comercial.

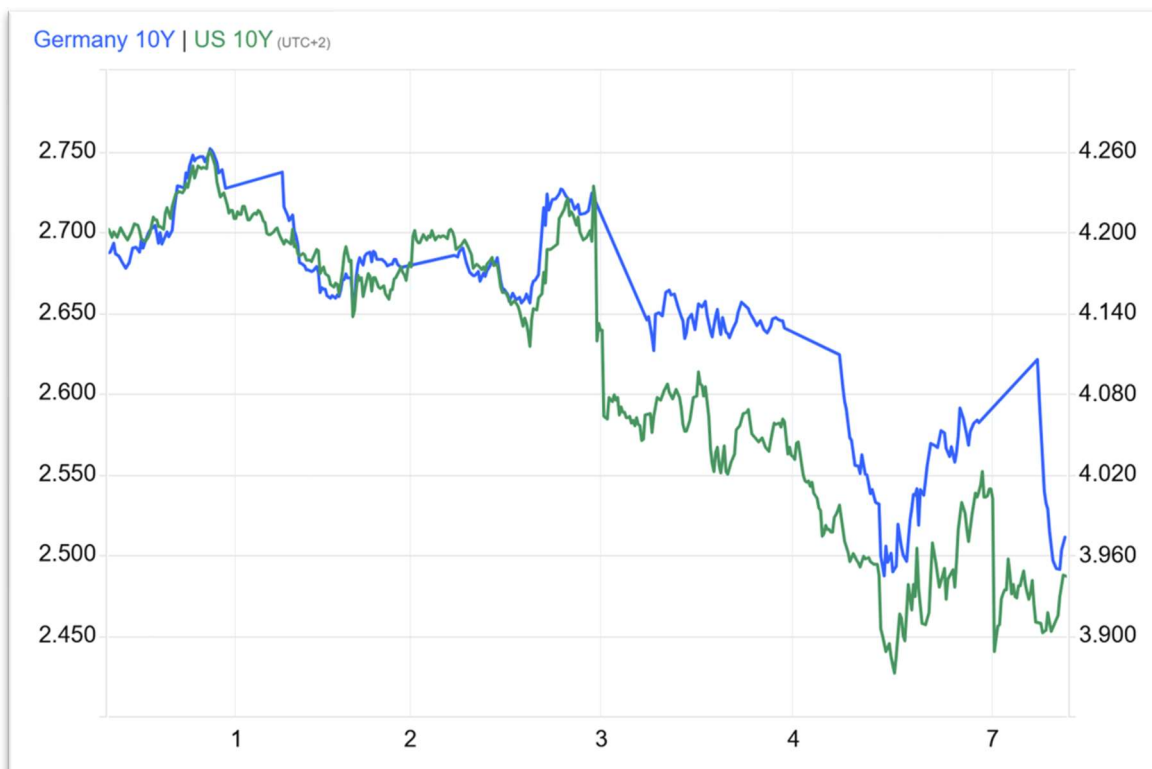
En estos últimos días, algunos economistas no descartan algún movimiento a la baja por parte de la FED (la siguiente reunión será ya en mayo); pero las dudas continúan y, por ahora, Powell trata de mantener su retórica de independencia respecto a la Reserva Federal. Más visibilidad parece existir con respecto al Banco Central Europeo (BCE), quien podría volver a bajar los tipos la próxima semana; el consenso, además, dada la incertidumbre actual, espera alguna bajada adicional para este 2025 por parte de la autoridad europea.

A nivel macro, comentar el dato de empleo del mes de marzo en Estados Unidos, publicado el viernes pasado, que sorprendió por su fortaleza (228.000 nuevos puestos de trabajo vs los 135.000 esperados); aunque con revisión a la baja del dato de febrero (hasta los 117.000). Hubo un ligero repunte del dato de paro, una décima hasta el 4,2%, aunque, por otra parte, se produjo una moderación en la lectura de los salarios (+3,8% vs 4%). En todo caso, la reacción de mercado a estos datos no fue demasiado significativa, ya que lo que dominó durante la jornada del viernes fue la preocupación por el crecimiento económico derivado de las tensiones comerciales con la respuesta de China a los aranceles de Trump.

El dinero se refugia en la deuda

Y, con todo... ¿dónde se está refugiando el dinero? Básicamente, en la deuda pública, lo que se ha traducido en una fuerte caída de las tirs de los bonos, tanto en Estados Unidos como en Europa. En concreto, la TIR del bono americano a 10 años ha llegado a situarse en niveles por debajo del 4%, mientras el bono alemán a 10 años (principal referencia de la zona euro) cerraba la semana en torno al 2,5%. Esto nos ha permitido tener algo de protección para las carteras en este entorno de fuertes bajadas en las bolsas mundiales.

En estos momentos, los principales economistas y grandes casas de inversión a nivel internacional están en proceso de estimar el impacto que tendrán las medidas arancelarias impuestas por Estados Unidos, tanto sobre los precios como sobre el crecimiento y el empleo. Además de valorar el impacto de las reacciones de los socios comerciales de Estados Unidos, y que podrían agravar el impacto de las medidas adoptadas. Por ahora, China ha anunciado aranceles del 34% y limitaciones a las exportaciones de “tierras raras”. La Unión Europea, por su parte, está estudiando qué represalias adoptar.



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

¿Qué estrategia seguir?

Ante la situación actual, nuestra recomendación pasa por mantener la cautela, y evitar decisiones precipitadas. Y, en cualquier caso, no adoptar riesgos mayores de los que seamos capaces de asumir, siempre teniendo en cuenta nuestro horizonte temporal y condicionantes financieros y/o personales.

Consideramos que en este entorno de incertidumbre y alta volatilidad es oportuno mantener infraponderada la exposición a renta variable. Esto significa que el porcentaje en fondos de bolsa debería situarse en la franja inferior permitida por perfil. En el caso del perfil prudente/moderado, la exposición a bolsa debería situarse en el entorno del 15%, mientras que en el equilibrado, dicha exposición debería aproximarse a niveles del 40%. En el caso de perfiles más agresivos, porcentajes alrededor del 80-85% nos parecen adecuados.

En todo caso, nuestra estrategia en renta variable sigue favoreciendo una adecuada diversificación, tanto a nivel regional como por estilos, para hacer frente no sólo a la incertidumbre de la política arancelaria, sino además a otros riesgos de carácter económico y/o geopolítico. En renta fija, seguimos manteniendo el control sobre la duración y también sobre la calidad crediticia de las emisiones en cartera, evitando aquellas de peor calidad por si la actividad económica se deteriorase. Seguimos monitorizando cualquier noticia y cambio en los mercados por si hubiera que adoptar cualquier tipo de decisión sobre las carteras gestionadas.

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).