



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

# La bolsa americana coge aire a la espera de un nuevo giro arancelario

14.04.25

## La bolsa americana coge aire a la espera de un nuevo giro arancelario

14 de abril de 2025 – NOTA SEMANAL

- *Las idas y venidas de la administración de Donald Trump en su política comercial mantienen a los mercados en vilo. En tan solo siete días, la bolsa americana ha pasado de registrar una de sus peores jornadas a firmar una de las mejores con el índice Nasdaq subiendo más de un 12% en la sesión del miércoles 9. En el conjunto de la semana, los principales indicadores bursátiles americanos logran un resultado muy positivo que, sin embargo, no consigue despejar las dudas de los inversores.*
- *En Europa, la pausa arancelaria de 90 días acordada por el gobierno americano ayudó a frenar las caídas, aunque la escalada de la guerra comercial entre Estados Unidos y China hizo que las principales plazas bursátiles de la región registrasen pérdidas superiores al 1% en el conjunto de la semana.*
- *El rendimiento de los bonos del Tesoro americano sufrió un fuerte repunte durante la semana como reflejo del riesgo financiero que supone una guerra comercial. Las tensiones vividas en el mercado de deuda han motivado el cambio de discurso de la Administración de Trump.*
- *En medio de todas las incertidumbres, el oro ha marcado un nuevo máximo histórico al superar los 3.255 dólares la onza, mientras que el euro sube hasta los 1,13 USD/EUR.*

La guerra arancelaria abierta por Donald Trump mantiene a los inversores y a los mercados sumidos en un total desconcierto y con la volatilidad alcanzando niveles no vistos desde las primeras semanas de confinamiento por la Covid en marzo de 2020.

La semana comenzó con las acciones a la baja, extendiendo las pérdidas de la semana anterior, a medida que el sentimiento negativo se intensificaba antes de la implementación el miércoles de la última ronda de aranceles de la administración Trump.

El martes, la bolsa americana vivió una de las sesiones más inciertas de la última década con subidas y bajadas que se iban alternando en cuestión de minutos y ante los primeros ‘rumores’ de que un posible aplazamiento de la entrada en vigor de los aranceles.

El miércoles, y tan sólo unas horas después de la entrada en vigor de los nuevos gravámenes, el presidente de Estados Unidos anunció una pausa de 90 días en la aplicación de las tarifas “recíprocas”, que superasen el 10% -que sería el arancel que permanecería vigente a nivel global- con efecto inmediato, para dar tiempo a las negociaciones. La noticia disparó las

acciones al alza, con el Nasdaq Composite ganando más del 12%, uno de los mejores registros de su historia en una única jornada.

Cabe destacar, sin embargo, que la administración Trump excluyó a China de la pausa de 90 días, anunciando en su lugar varios aumentos de aranceles sobre productos chinos a lo largo de la semana (hasta un 145%), mientras que China respondió con varios aumentos de gravámenes sobre las importaciones estadounidenses (hasta un 125%). La creciente guerra comercial entre las dos economías más grandes del mundo, y la preocupación por su impacto más amplio en el crecimiento económico mundial, frenó parte del optimismo del miércoles, lo que provocó que las acciones cedieran algunas ganancias el jueves.

Pero como la improvisación se ha convertido en el mantra de Trump, en la jornada del viernes, volvió a sorprender al mercado al sacar de la lista de productos sometidos a los ultra aranceles aplicados a China a los teléfonos móviles, microprocesadores, ordenadores y otros dispositivos electrónicos. El anuncio favoreció un nuevo rebote de la bolsa americana. Finalmente, y aunque el índice de volatilidad se mantiene por encima del 30%, el índice S&P 500 consiguió cerrar la semana con una subida del +5,7%, mientras que el Nasdaq Composite cerró con un alza del +7,3% y el DJ Industrial, del +5%.

Indicar que diversos miembros de la administración de Trump ya han aclarado que esa excepción a los teléfonos móviles y demás dispositivos electrónicos no significa que no vayan a ser un gravamen, sino que van a formar parte de otra lista con sus propios aranceles (como se ha hecho con el acero o el aluminio) y que se conocerá a lo largo de la presente semana.

	Índice	Divisa	Última Cotización	1 día	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2025 Euro	2025 Divisa Base	
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	11/04/2025	Euro	4.787,23	-0,66	-1,52	-11,42	-3,38	-3,96	-2,66	-1,57
	BME IBEX 35 PR EUR	11/04/2025	Euro	12.286,00	-0,18	-1,09	-4,59	4,82	15,36	5,96	5,96
	FSE DAX TR EUR	11/04/2025	Euro	20.374,10	-0,92	-1,30	-8,75	0,79	13,48	2,34	2,34
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	11/04/2025	Euro	7.104,80	-0,30	-2,34	-10,54	-4,39	-11,45	-3,74	-3,74
	FTSE 100 PR GBP	11/04/2025	Pound Sterling	7.964,18	0,64	-1,13	-6,26	-3,45	0,51	-7,22	-2,56
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	11/04/2025	US Dollar	40.212,71	1,56	4,95	-2,95	-4,11	4,56	-13,68	-5,48
	S&P 500 PR	11/04/2025	US Dollar	5.363,36	1,81	5,70	-3,75	-7,96	3,16	-16,72	-8,81
	NASDAQ Composite PR USD	11/04/2025	US Dollar	16.724,46	2,06	7,29	-4,08	-12,72	1,72	-20,91	-13,39
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	11/04/2025	Brazilian Real	127.682,40	1,05	0,34	3,38	7,43	0,22	1,67	6,15
	MSCI Mexico PR MXN	11/04/2025	Mexican Peso	48.288,54	-0,19	0,13	0,56	4,48	-7,34	-2,51	4,71
Asia	Nikkei 225 Average PR JPY	11/04/2025	Yen	33.585,58	-2,96	-0,58	-8,72	-14,30	-14,85	-15,84	-15,81
	Hang Seng HSI PR HKD	11/04/2025	Hong Kong Dollar	20.914,69	1,13	-8,47	-12,06	9,71	22,34	-4,65	4,26
Emergentes	MSCI China PR LCL	11/04/2025	Multiple Currencies	68,03	1,00	-8,08	-11,76	10,62	19,80	3,77	3,77
	MSCI India PR EUR	11/04/2025	Euro	1.234,14	1,15	-4,20	-0,60	-13,44	-9,68	-14,59	-14,59
MSCI World	MSCI BIC PR USD	11/04/2025	US Dollar	280,88	1,67	-5,02	-5,98	4,80	6,05	-8,44	0,26
	MSCI ACWI PR USD	11/04/2025	US Dollar	790,63	1,46	3,45	-4,36	-5,18	2,03	-14,18	-6,03

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 11 de abril de 2025. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

En Europa, si bien, el anuncio de la pausa de 90 días fijada por Trump, ayudó a reducir las pérdidas, los mercados finalizaron la semana con correcciones ante la escalada de la guerra comercial entre China y Estados. El índice DAX de Alemania bajó un -1,3%, el CAC 40 de Francia cayó un -2,3%, el FTSE MIB de Italia un -1,8%, el Ibex35, un -1,09% y el FTSE 100 británico, un -1,13%.

En Asia, el índice Nikkei 225 cerró la semana con un leve retroceso del -0,58% mientras que las bolsas chinas acusaron los mayores retrocesos con caídas superiores al 8%.

### El gráfico de la semana



Tir del bono a 10 años del Tesoro americano. El fuerte rebote de las tires de los bonos estadounidenses son un toque de atención de los riesgos financieros que implica la política arancelaria de Trump.

### Mercados de renta fija

Parece que los signos de estrés en el mercado de bonos de Estados Unidos, a medida que los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años se acercaban al nivel de 4,50%, fueron el detonante que llevaron a la decisión de posponer los aranceles 'recíprocos', lo que pone de manifiesto que la Casa Blanca, finalmente no es tan indiferente como en un principio parecía, a las consecuencias que su política comercial pueda tener en los mercados y la economía en el corto plazo.

Durante la semana, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años subió 49 puntos básicos, cerrando en el 4,49% desde el 4,00%.

En la eurozona, la semana ha sido algo más tranquila para los mercados de deuda con el rendimiento del bono alemán a 10 años retrocediendo levemente hasta el 2,57%.

En el resto de activos, la semana se saldó con un nuevo máximo histórico del oro al superar los 3.255 dólares la onza (alrededor de un 6% de subida en la semana); una leve subida de los precios del petróleo y el alza del euro frente al dólar hasta los 1,13 USD/EUR.

## Macro y resultados empresariales quedan en un segundo plano

Con los aranceles acaparando los titulares tanto de medios especializados como de los medios generalistas, el resto de información macroeconómica publicada a lo largo de la semana apenas tuvo incidencia en los mercados. Lo más relevante de la semana fue la publicación del IPC de EEUU del mes de marzo, cuya referencia general cayó un -0,1% respecto al mes anterior, como consecuencia del descenso en los precios de la energía, mientras que la inflación subyacente también fue inusualmente baja, al crecer tan sólo un 0,1% mensual, por debajo de lo esperado (0.3%). Es verdad que estos registros se dieron antes de que entraran en vigor los recientes aranceles de Trump, por lo que aún no reflejan el impacto inflacionista que se espera en los próximos meses y que mantiene en alerta a los miembros de la Fed, tal y como quedó reflejado en las actas de su reunión y que se dieron a conocer el miércoles 9.

Según las actas, los responsables de la FED observaron mayores riesgos a la baja para el empleo y el crecimiento económico, así como riesgos al alza para la inflación, a la vez que indicaron una alta incertidumbre en torno a sus perspectivas económicas. También consideraron que era probable que la inflación se viera impulsada este año por los efectos del aumento de aranceles y la mayoría de los miembros favorecieron un "enfoque cauteloso" en la política monetaria ante la "incertidumbre sobre el efecto neto de diversas políticas gubernamentales en las perspectivas económicas".

Por lo que respecta al inicio de la temporada de presentación de resultados correspondientes al primer trimestre, ésta fue inaugurada, como es habitual, por JPMorgan, BlackRock y Wells Fargo. Las tres entidades obtuvieron ganancias trimestrales mejor de lo previsto por la mayor actividad comercial. Ahora bien, los máximos responsables de los tres bancos coincidieron al alertar sobre las turbulencias y las incertidumbres que envuelven a la economía del país y la posibilidad de entrar en recesión a finales de este año como consecuencia de los altos aranceles entre Estados Unidos y China.

## ¿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).