



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Las bolsas europeas recuperan el tono, con o sin BCE

21.04.25

Las bolsas europeas recuperan el tono, con o sin BCE

21 de abril de 2025 – NOTA SEMANAL

- *El BCE redujo de nuevo los tipos de interés, en 25 puntos básicos, hasta situarlos en el 2,25%, su nivel más bajo desde diciembre de 2022. La inflación continúa a la baja – cayó al 2,2% en el mes de marzo –, mientras Lagarde avisa de un posible deterioro de la economía de la región ante el aumento de las tensiones comerciales.*
- *En Estados Unidos, Jerome Powell, presidente de la FED, advirtió de los efectos dañinos de la guerra arancelaria sobre el crecimiento y la inflación en Estados Unidos y se defendió de los ataques de Donald Trump, quién le quiere fuera del cargo.*
- *Con todo, las bolsas europeas tuvieron una semana positiva (con una sesión menos por la festividad de Viernes Santo), mientras los principales índices americanos perdían posiciones. Lo mismo que el dólar, que retrocedía hasta las 1,14 unidades frente al euro. El oro, por su parte, superaba los 3.300 dólares la onza.*

	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2025 Euro	2025 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	4.935,34	2,42	-9,37	-4,14	0,43	0,80	0,80
	BME IBEX 35 PR EUR	12.918,00	4,96	-1,74	8,41	21,48	11,41	11,41
	FSE DAX TR EUR	21.205,86	3,13	-8,42	1,45	19,34	6,51	6,51
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	7.285,86	2,24	-9,76	-5,50	-8,72	-1,29	-1,29
	FTSE 100 PR GBP	8.275,66	4,58	-4,66	-2,70	5,45	-2,39	1,26
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	39.142,23	-1,14	-6,45	-9,99	3,68	-16,07	-8,00
	S&P 500 PR	5.282,70	0,28	-6,91	-11,91	5,19	-18,06	-10,18
	NASDAQ Composite PR USD	16.286,45	-0,62	-8,55	-17,03	3,85	-23,06	-15,66
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	129.650,03	1,54	-1,39	5,97	4,39		7,79
	MSCI Mexico PR MXN	49.922,62	3,38	1,29	7,34	-2,41		8,25
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	34.730,28	3,41	-8,23	-9,68	-8,80		-12,94
	Hang Seng HSI PR HKD	21.395,14	2,30	-13,52	9,25	30,57		6,66
	MSCI China PR LCL	69,13	1,61	-14,57	8,92	25,50	5,44	5,44
	MSCI India PR EUR	1.297,94	5,17	2,06	-7,18	-2,14	-10,18	-10,18
MSCI World	MSCI BIC PR USD	288,99	2,89	-7,40	6,18	12,89		3,16
	MSCI ACWI PR USD	793,42	0,35	-5,49	-7,23	5,88		-5,69
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	67,96	7,31	-3,85	-15,58	-22,14	-16,04	-7,96
	LBMA Gold Price PM USD	3.305,65	5,17	10,32	21,75	38,29	15,58	26,70

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 18/04/2025 (17/04/2025 mercados europeos y americanos, oil y gold).
 Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Con una semana más corta debido la festividad de Viernes Santo, los mercados bursátiles continuaron sumidos en su habitual incertidumbre, pendientes de la guerra arancelaria desatada por Donald Trump, pero también de otros factores, como la política monetaria de los Bancos Centrales. Precisamente, la semana pasada se reunía el BCE quien, como estaba previsto, volvía a reducir los tipos de interés ante unas perspectivas no demasiado favorables para la economía y el avance en el proceso de desinflación.

Tomando como referencia los 4 días de negociación, de lunes a jueves (la tabla adjunta incluye datos intra semanales), las bolsas europeas concluyeron una semana muy positiva: 3% para el Euro Stoxx 50, 4% para el DAX, más de un 5% para el Ibex 35. Aunque no precisamente gracias al impulso del BCE, ya que en la sesión del jueves 17 – fecha en la que tenía lugar la reunión del banco central – todos los índices de la eurozona cerraron a la baja. Eso es así porque, aunque se cumplió con lo esperado – reducir los tipos de interés en 25 puntos básicos, hasta situarlos en el 2,25% –, el discurso lanzado por Christine Lagarde no fue muy alentador, al considerar que la incertidumbre generada por la guerra comercial puede lastrar la inversión empresarial y hacer mella en el consumo, dibujando un escenario venidero algo complicado para la economía de la región. Hubo unanimidad en la decisión de bajar de nuevo los tipos, si bien algunos expertos consideran que sin esa pausa de 90 días trazada por Trump en la aplicación de las tarifas recíprocas, el debate interno dentro del BCE hubiese sido más complicado.

El proceso de desinflación también es un punto a favor: el dato definitivo de IPC de marzo se situó en el 2,2%, en línea con el consenso, y una décima menos que en el mes de febrero. En cuanto a la inflación subyacente, el dato quedó finalmente en el 2,4%, también en línea con lo previsto, dos décimas menos que el mes anterior.

Aunque es muy probable que el organismo continúe bajando los tipos de interés en próximas reuniones, Lagarde volvió a insistir en la necesidad de ir reunión a reunión, en función de los datos económicos. También sacó pecho y quiso dejar patente que la economía de la eurozona ha desarrollado cierta resiliencia ante las crisis globales; con una tasa de paro en mínimos históricos (6,1%) y un sector manufacturero que muestra algún signo de estabilización. Además, espera que las iniciativas puestas en marcha, y que implican un mayor gasto en defensa e inversión en infraestructura, impulsen en parte la economía.

Powell vs Trump

Al contrario de lo que ocurría en Europa, en Estados Unidos los inversores se decidían por recoger beneficios, tras una semana anterior, del 7 al 11 de abril, en la que los índices bursátiles americanos se dispararon como consecuencia de la pausa de 90 días anunciada por Trump. De lunes 14 a jueves 17, el S&P 500 se dejó un -1,5%, mientras el Dow Jones Industrial y el Nasdaq cerraban con caídas del -2,6%.

Está claro que ni *value* ni *growth* captaron la atención del inversor, en una semana que en la que continuó la presentación de resultados empresariales correspondientes al primer trimestre de 2025; una temporada que ha comenzado más débil de lo esperado. Hubo resultados positivos para compañías como Netflix o American Express y también para la banca americana, si bien ésta se cubre las espaldas alertando de posibles turbulencias en la economía. Por el contrario, la aseguradora UnitedHealth se llevó un buen batacazo en bolsa en la sesión del jueves (-22%), tras revisar a la baja sus previsiones para 2025.

En cualquier caso, fueron las recientes palabras de Jerome Powell en relación a los efectos dañinos de la guerra arancelaria sobre el crecimiento y la inflación en Estados Unidos las que generaron el mayor desánimo entre los inversores, con fuertes caídas de los índices en la recta final de la semana. Sobre todo afectó que el presidente de la Reserva Federal, haciendo gala de su “independencia”, dejara claro que prefiere ver una mayor claridad en el

impacto de las distintas políticas de Trump sobre la inflación (no sólo las arancelarias) antes de volver a bajar los tipos de interés. Tampoco ayudó a mantener el ánimo el hecho de que este “esperar y ver” de Powell fuera aprovechado por el presidente de Estados Unidos para volver a arremeter contra el máximo responsable de la FED, al que sin duda ve como su mayor enemigo dentro de casa. “¡El despido de Powell no puede esperar!”, aseveró Trump, a quien afea constantemente su falta de coraje a la hora de bajar los tipos de interés.

Más allá de las palabras grandilocuentes de Donald Trump, existen varias leyes que impedirían un hipotético despido del presidente de la Reserva Federal sin una causa justificada. De hecho el presidente de la FED tiene clara intención de continuar al frente de la institución hasta el final de su mandato, en mayo de 2026.

El dólar sigue perdiendo posiciones

Mientras tanto, y al margen de debates o guerras dialécticas, la ofensiva de Trump contra Powell tiene repercusiones en los mercados; y no sólo sobre la renta variable, sino también sobre otros activos financieros, entre ellos el dólar y el oro. No en vano, mientras el metal precioso alcanzaba nuevos máximos históricos, superando los 3.300 dólares la onza, el dólar seguía perdiendo posiciones frente a otras divisas, especialmente frente el euro, cerrando la semana muy cerca de las 1,14 unidades.

El gráfico de la semana



Evolución del euro/dólar vs evolución del oro (dólares/onza). Fuente: Trading Economics

En cuanto a la renta fija, otro de los activos refugio en momentos de incertidumbre, la semana fue algo más tranquila que días atrás, cuando el bono americano a 10 años alcanzaba niveles

cercanos al 4,5% ante rumores de tensión en el mercado de deuda americano. A cierre de la semana pasaba, la referencia americana se situaba ya en el 4,3%.

En cuanto a la zona euro, la rebaja de tipos de interés y la expectativa de nuevos recortes en próximas reuniones, situaron el rendimiento del bono alemán a 10 años en torno al 2,46% a cierre de semana, vs el 2,54% alcanzado durante la sesión del día 15.



TIR del bono a 10 años del Tesoro americano vs TIR del bono alemán a 10 años. Fuente: Trading Economics.

¿Qué estrategia seguir?

Ante la situación actual, en la que seguimos viendo movimientos al alza y a la baja, 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 infra ponderada 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.

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).