



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Las bolsas continúan al alza, ante una menor tensión comercial

05.05.25

Las bolsas continúan al alza, ante una menor tensión comercial

5 de mayo de 2025 – NOTA SEMANAL

- Se mantuvo una semana más la tendencia alcista en las principales bolsas del mundo, con revalorizaciones en torno al +3%, tanto en Estados Unidos como en Europa, animados los inversores ante la percepción de una menor tensión tarifaria.
- En Europa, la peor parada fue la bolsa española (+0,68%), con el histórico apagón como protagonista y también noticias en torno a la operación BBVA/Sabadell.
- A nivel macro, destacaron los datos de empleo (+177.000 nuevos empleos no agrícolas) y precios (PCE del 2,3%), fundamentales para la toma de decisiones de la Reserva Federal, que se reúne esta semana. Relevante también el dato de PIB trimestral, que dibuja una contracción del -0,3% (dato anualizado), primer dato trimestral negativo desde 2022.
- Continuó la temporada de resultados empresariales, con los grandes valores tecnológicos como protagonistas. Decepción en el caso de Apple y Amazon y buenas sensaciones con Microsoft y Meta.

	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2025 Euro	2025 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	5.160,22	2,54	-0,66	-0,03	7,40	7,95	7,95
	BME IBEX 35 PR EUR	13.446,70	0,68	0,72	8,71	23,68	15,97	15,97
	FSE DAX TR EUR	23.086,65	3,80	3,11	6,23	29,00	15,96	15,96
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	7.770,48	3,11	-1,12	-2,26	-1,82	5,28	5,28
	FTSE 100 PR GBP	8.596,35	2,15	-0,14	-0,89	5,19	1,90	5,18
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	41.317,43	3,00	-2,15	-7,24	8,09	-11,55	-2,88
	S&P 500 PR	5.686,67	2,92	0,28	-5,86	12,29	-11,94	-3,31
	NASDAQ Composite PR USD	17.977,73	3,42	2,14	-8,41	13,49	-15,21	-6,90
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	135.133,88	0,29	3,01	7,13	6,30	12,20	12,35
	MSCI Mexico PR MXN	52.233,13	-1,76	3,85	10,13	1,01	9,28	13,26
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	36.830,69	3,15	3,09	-6,93	-3,68	-8,23	-7,68
	Hang Seng HSI PR HKD	22.504,68	2,38	-3,01	11,27	23,60	2,42	12,19
	MSCI China PR LCL	72,97	2,15	-3,57	10,45	20,80	11,30	11,30
	MSCI India PR EUR	1.333,96	2,15	0,40	-3,82	-2,68	-7,68	-7,68
MSCI World	MSCI BIC PR USD	303,41	2,16	0,21	8,37	10,74	-1,36	8,30
	MSCI ACWI PR USD	849,25	2,97	1,57	-2,28	11,67	-8,06	0,94
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	62,13	-6,64	-16,41	-18,76	-25,54	-22,77	-15,86
	LBMA Gold Price PM USD	3.249,70	-0,84	4,17	15,56	41,98	13,44	24,55

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 02/05/2025. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Nueva semana de subidas en los principales mercados bursátiles, animados por la menor tensión arancelaria tras las esperanzadoras noticias sobre un acercamiento entre Estados Unidos y China – aunque, durante el fin de semana, Donald Trump, en su comparecencia

con la prensa, volvía a enfriar la expectativa de dicho acercamiento –. Hubo muy pocas excepciones, como la de México, cuyo índice bajó durante la semana un -1,76% (en divisa base) después de que los inversores empezaran a recoger beneficios en plena campaña de resultados empresariales. Más optimismo con otros mercados emergentes, sobre todo Asia (China e India), precisamente ante la expectativa de un entendimiento comercial.

En Estados Unidos, los principales índices se anotaron revalorizaciones en torno al +3% (un +3,5% el Nasdaq), mientras en Europa hubo diferencias entre mercados como el alemán y francés (+3,8% y +3%, respectivamente) y el español (+0,68%). Aquí, en España no sólo vivimos el “gran apagón” – lo que, desde el punto de vista bursátil acabó pasando factura a compañías como Redeia (-7%) y Solaria (-8,4%) –; además, fuimos testigos de algunos eventos corporativos relevantes, como el dictamen favorable de la Comisión de los Mercados y de la Competencia (CNMC) con respecto a la OPA de BBVA sobre Sabadell, que pasa el testigo a Economía para el visto bueno. Con todo, las acciones de Sabadell se dejaron durante la semana un -3,36%, mientras las de BBVA caían un -1,89%. En el lado positivo, vimos fuertes ganancias para valores como Indra, Aena, ACS o IAG.

A nivel internacional, la campaña de resultados empresariales siguió su curso, en esta ocasión con algunos de los principales nombres del sector tecnológico como Apple, Amazon, Microsoft o Meta. Los dos primeros decepcionaron: en el caso de Apple, advirtió sobre el impacto que tendrá la guerra arancelaria sobre el trimestre en curso (900 millones de dólares en costes); en el de Amazon, aunque ganó más de lo esperado (su beneficio se incrementó en un 64% respecto al mismo periodo del año anterior), ofreció previsiones que no convencieron al mercado. Mejores sensaciones para Meta y Microsoft, en este último caso reportando un aumento de su beneficio neto del 18% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Meta, por su parte, superó ampliamente las expectativas del mercado, con un crecimiento en ingresos del 16%.

Según FacSet, del 72% de empresas del S&P 500 que ya han presentado sus resultados del primer trimestre de 2025, el 76% habría reportado ganancias por acción reales superiores a las estimadas, lo que se encuentra ligeramente por debajo de la media de los últimos 5 años (77%), pero por encima del promedio de los últimos 10 años (75%). En cualquier caso, las compañías se muestran muy cautas a la hora de ofrecer guías para el siguiente trimestre e incluso muchas prefieren no ofrecer detalles ante la incertidumbre de la guerra tarifaria.

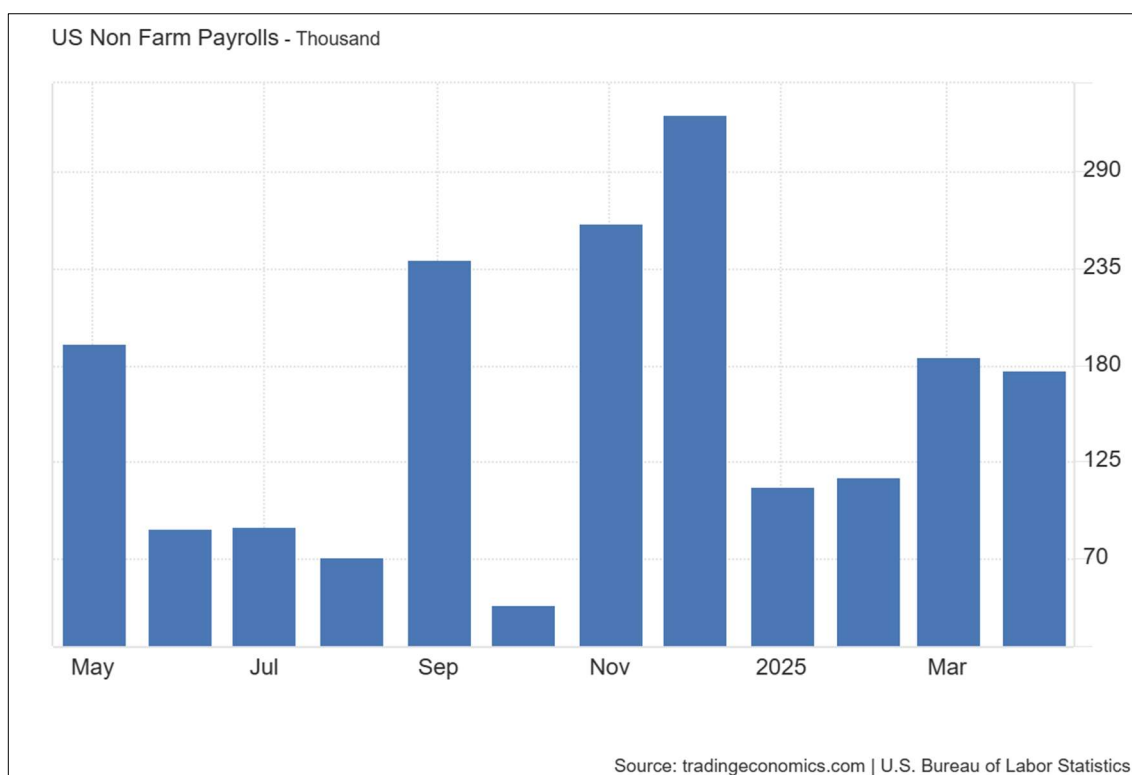
Empleo e inflación: datos previos a la FED

La semana que dejamos atrás también fue intensa en cuanto a publicación de datos macro, sobre todo en Estados Unidos, donde conocimos las dos referencias clave para la Reserva Federal: empleo e índice de precios. Respecto al mercado laboral, en abril se crearon 177.000 nuevos empleos no agrícolas, muy superior al dato previsto (130.000); no obstante, algo por debajo del dato de marzo, revisado sensiblemente a la baja, hasta los 185.000 nuevos empleos. La tasa de paro se mantuvo estable, en el 4,2%, en línea con lo esperado. El crecimiento del empleo en marzo fue especialmente relevante en sectores como la sanidad, el transporte y las finanzas. En definitiva, aunque se observa cierta desaceleración, los datos de empleo reflejan una economía americana relativamente resistente, siendo la media de los últimos 12 meses de 152.000 nuevos empleos no agrícolas.

En cuanto a la evolución de los precios, se publicaron los datos de PCE (precios al consumidor), correspondientes al cierre del mes de marzo que, referencia preferida de la FED. El dato general se situó en un 2,3% vs el 2,7% de febrero, en todo caso, una décima por encima de la previsión. En cuanto al PCE subyacente (sin energía ni alimentos no procesados), se situó en marzo en el 2,6%, en línea con el consenso, y por debajo del dato revisado de febrero, del 3%.

Estos son los datos con los que cuenta la Reserva Federal para acometer o no una próxima bajada de tipos de interés. Esta semana tiene lugar su tercera reunión de 2025 y, si bien, el mercado no espera ningún movimiento, máxime bajo la presión de la Administración Trump, sí que podría ser significativo lo que avance Jerome Powell, presidente de la institución, respecto al posible efecto de la guerra arancelaria. De momento, el último dato de PIB muestra una contracción del -0,3% en el primer trimestre del año (dato anualizado), vs una expectativa de crecimiento del 0,3%. Es significativo, porque se trata del primer dato trimestral negativo desde 2022. Además, supone un importante cambio respecto al trimestre anterior, donde hubo un crecimiento del PIB trimestral del 2,4%. Todo ello debido, según el Buró de Análisis Económico (BEA), al aumento de las importaciones – por miedo a mayores aranceles – y a una reducción del gasto gubernamental. El dato inter trimestral se contrajo algo menos del 0,1%.

El gráfico de la semana



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Ligero repunte de las tires y caída del oro

Con respecto al mercado de renta fija, hubo cierto repunte de las tires hacia finales de semana, con la TIR del bono americano de nuevo en el 4,3%, mientras en Europa, el bono alemán a 10 años hacía un viaje de ida y vuelta, desde y hacia el 2,5%.



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

La sensación por parte de los inversores de una menor presión en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y el resto del mundo también se tradujo en una caída del precio del oro, popular activo refugio, situándose en niveles en torno a los 3.200 dólares la onza vs los cerca de 3.500 en los que llegó a cotizar el 22 de abril.

Bajada también del precio del petróleo (el Brent en niveles de 61-62 dólares el barril), en este caso ante el temor de un exceso de oferta por la previsión de un aumento de la producción por parte de la OPEP+ para el mes de junio.

¿Qué estrategia seguir?

Pese a la reciente recuperación de los mercados, y ante la posibilidad de seguir viendo movimientos al alza y a la baja, nuestra recomendación pasa por mantener la cautela. 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).