



Informe semanal de evolución de mercados

Departamento de Análisis

24 Enero 2025

Evolución de los principales índices.

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2024
Deuda Pública corto plazo EUR	0,0%	-0,1%	-0,1%	3,1%
Deuda Pública largo plazo EUR	0,0%	-0,7%	-0,7%	1,6%
Crédito Grado de Inversión EUR	0,1%	-0,2%	-0,2%	4,7%
Crédito Alto Rendimiento EUR	0,2%	0,1%	0,1%	8,6%
RF Emergente (EUR)	-1,7%	-1,0%	-1,0%	11,3%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2024
MSCI WORLD (EUR)	-0,1%	2,6%	2,6%	24,7%
S&P 500	2,0%	4,0%	4,0%	23,3%
NASDAQ COMPOSITE	2,2%	3,8%	3,8%	28,6%
EUROSTOXX -50	2,1%	7,3%	7,3%	8,3%
STOXX 600	1,7%	4,9%	4,9%	6,0%
IBEX-35	0,9%	3,7%	3,7%	14,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	-1,1%	-0,8%	-0,8%	12,0%
NIKKEI	3,9%	0,1%	0,1%	19,2%
MSCI CHINA	0,8%	-2,3%	-2,3%	15,7%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2024
DÓLAR	-2,1%	-1,3%	-1,3%	6,6%
Índice Materias Primas CRB	0,1%	0,6%	0,6%	5,1%
Bitcoin	0,8%	12,6%	12,6%	120,5%

Primera semana de la era Trump 2.0.

La semana de [toma de posesión de Trump](#) ha sido muchísimo [menos volátil](#) de lo que se temía. Las medidas que ha tomado por el momento se sitúan lejos de los peores escenarios temidos. El [retraso en la imposición de aranceles](#) ha provocado, de hecho, el cierre de posiciones muy jugadas por los inversores como el largo en dólar o el corto en exportadoras europeas (consumo es el mejor sector en la semana con más de un 6% de subida). La [renta variable de la zona euro](#), en su conjunto, presenta su [2º mejor arranque](#) de año de los últimos 15.

En [renta fija](#), el rally de la semana pasada se ha tomado un respiro. [La renta fija de alto rendimiento es la que mejor resultado](#) presenta, apoyada en el buen comportamiento de las bolsas.

Por otro lado, el [Banco de Japón sube los tipos](#) de interés en 25 p.b. hasta el 0,5%. El Nikkei-225 recibe la noticia sin sobresaltos, después de una semana de subidas.

Finalmente, la atención del mercado sigue centrada en la [temporada de presentación de resultados](#), que [ha empezado con fuerza](#), con buenos datos de los grandes bancos la semana pasada y de compañías como Netflix o Johnson & Johnson esta. La semana que viene [publican 5 de las 7 magníficas](#).

¿Domesticará el mercado a Trump?

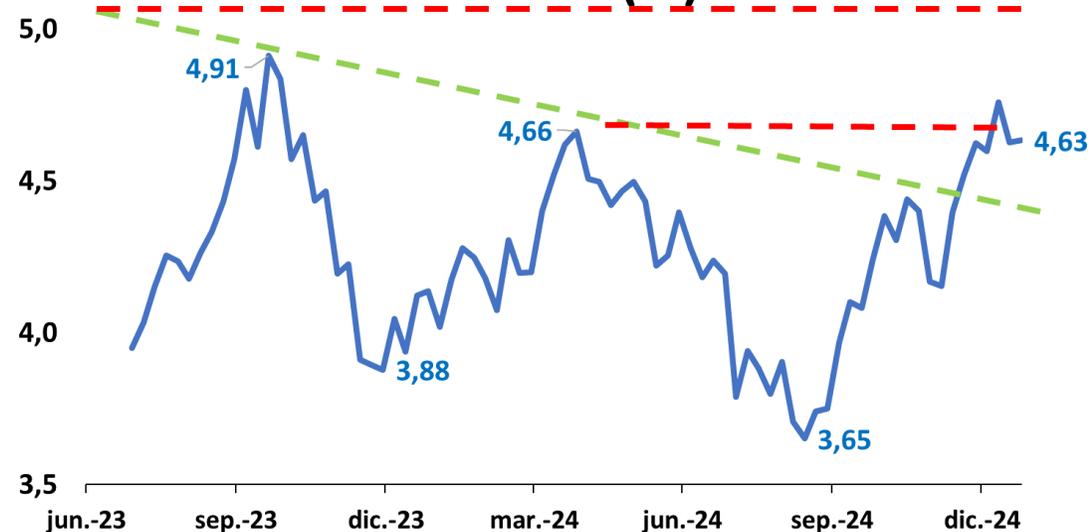
La gran mayoría de [medidas](#) preanunciadas por Trump son [inflacionarias](#) y hacen poco a nada por corregir los excesos del déficit público, por lo que el nuevo presidente podrá implementar todo su programa siempre y cuando los inversores en bonos se lo permitan.

La primera zona crítica que el mercado testeó en noviembre fue el rango 4,40-4,45% del bono americano a 10 años. La elección de [Scott Bessent como Secretario del Tesoro](#) fue fundamental para calmar los ánimos de los inversores entonces. Sin embargo, el tono de [la reunión de la Reserva Federal de diciembre](#), a pesar del recorte de tipos, hizo que este nivel saltase por los aires y subiésemos a la siguiente zona peligrosa (4,65-4,70%, máximos de 2024), que ha sido superada en este inicio de año. Además, hemos vuelto claramente al escenario de [correlaciones positivas entre renta fija y renta variable que teníamos en 2022](#).

El último punto de referencia sería el 5%, cifra que tocó el mercado intradía hace 16 meses, el 23 de octubre del 2023. Desde entonces, el S&P-500 ha subido más de un 40%. [Si se superan estos niveles con cierta facilidad, se pueden poner muy nerviosos tanto los inversores de renta fija como los de renta variable.](#)

La pregunta es ¿podrá el mercado de renta fija domesticar a Trump? [El retraso en la imposición de aranceles es un buen comienzo.](#) Donald Trump sabe que la evolución del mercado es un indicador de su gestión y confiamos en que Elon Musk lo piense también.

EVOLUCIÓN BONO EEUU A 10 AÑOS (%)

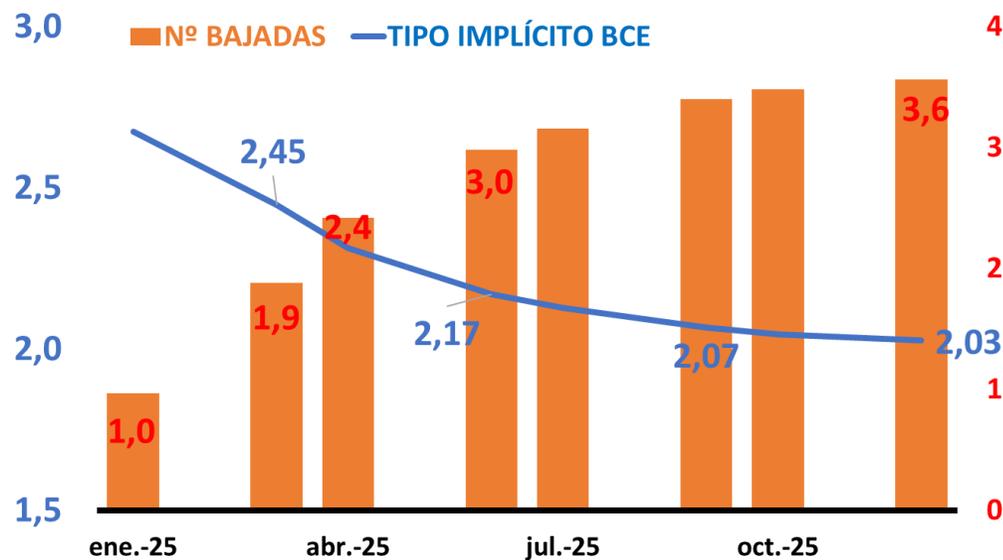


Semana de reuniones

La semana que viene se reúnen el [BCE](#), la [Reserva Federal](#), el [Banco de Suecia](#) y el [Banco de Canadá](#). Estos dos últimos se espera que recorten sus tipos, aunque la decisión de los suecos está más en duda.

El mercado también espera que el [Banco Central Europeo recorte sus tipos un 0,25% en su reunión del jueves](#), pero piensa que la [Reserva Federal se tomará una pausa](#) en su comité del martes y miércoles. De momento, los inversores piensan que esta pausa durará hasta junio, pero todo dependerá de los datos de inflación y de las medidas que vaya implementando el nuevo presidente de los EE.UU. [Para el conjunto de 2025, los inversores esperan 4 bajadas de tipos por parte del BCE y 2 por parte de la Fed.](#)

PREVISIONES TIPOS BCE



PREVISIONES TIPOS FED

