



Informe semanal de evolución de mercados

Departamento de Análisis

14 Febrero 2025



Renta Fija	Semana	Mes	Año	2024
Deuda Pública corto plazo EUR	0,0%	0,1%	0,3%	3,1%
Deuda Pública largo plazo EUR	-0,1%	0,5%	0,6%	1,6%
Crédito Grado de Inversión EUR	0,0%	0,3%	0,8%	4,7%
Crédito Alto Rendimiento EUR	0,2%	0,6%	1,2%	8,6%
RF Emergente (EUR)	-1,6%	-0,9%	0,1%	11,3%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2024
MSCI WORLD (EUR)	0,1%	0,4%	3,8%	24,7%
S&P 500	1,5%	1,2%	4,0%	23,3%
NASDAQ COMPOSITE	2,2%	1,6%	3,3%	28,6%
EUROSTOXX -50	3,6%	4,4%	12,7%	8,3%
STOXX 600	2,1%	2,8%	9,2%	6,0%
IBEX-35	1,9%	4,6%	11,6%	14,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	-1,0%	0,7%	2,3%	12,0%
NIKKEI	0,9%	-1,1%	-1,9%	19,2%
MSCI CHINA	2,9%	7,8%	8,8%	15,7%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2024
DÓLAR	-1,4%	-1,1%	-1,2%	6,6%
Índice Materias Primas CRB	1,9%	1,7%	2,8%	5,1%
Bitcoin	1,1%	-4,9%	3,6%	120,5%

viernes, 14 de febrero de 2025; 12:27h

Negociaciones de Paz.

El mercado ha centrado su atención esta semana en la posibilidad de una [tregua en la Guerra entre Ucrania y Rusia](#). Los [mercados europeos](#) siguen su marcha triunfal en este inicio de 2025 y [ya suben más de un 9% en el año](#), liderados por el sector bancario.

No obstante, [la mejor bolsa en lo que llevamos de febrero es la china](#); en realidad la de Hong Kong, donde cotizan las compañías más grandes y con mayor componente tecnológico. El avance conseguido por [Deepseek](#) con su modelo de inteligencia artificial parece haber hecho despertar a un sector muy castigado durante los últimos años.

Por su parte, [la renta fija retrocede ligeramente](#) en la semana: los robustos datos de empleo y los altos datos de inflación retrasan [la próxima bajada de tipos de la Fed hasta diciembre](#), según se desprende de los movimientos del mercado. No obstante, los fondos de renta fija continúan en terreno positivo tanto en febrero como en el acumulado del año.

Para esta semana, tendremos que seguir con atención los posibles titulares que vengan de la [conferencia de seguridad de Munich](#), las noticias sobre posibles nuevos [aranceles de Trump](#), la temporada de [publicación de resultados](#), se espera que publiquen un 5% de las compañías americanas y un 12% de las europeas, y los primeros datos de febrero de [confianza empresarial](#). Y el domingo, las [elecciones en Alemania](#).

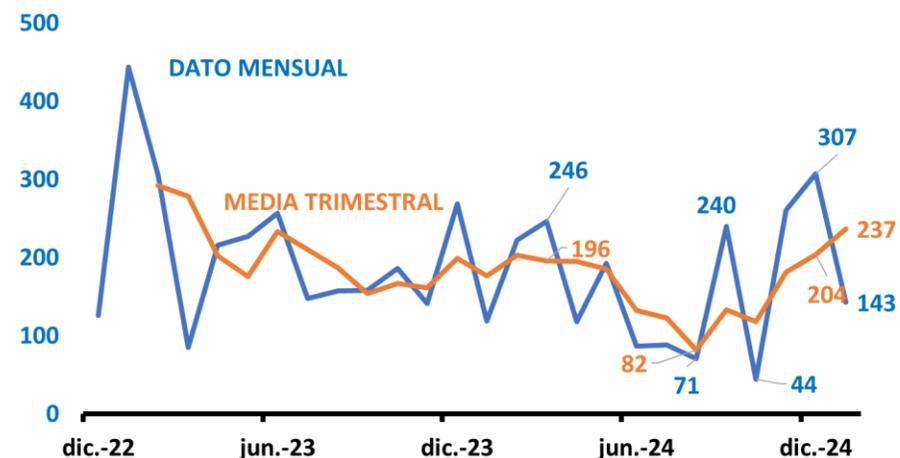
Se retrasan las bajadas de tipos en EE.UU.

La semana anterior acabó con debilidad en los mercados de renta variable a pesar de los buenos datos de empleo americano publicados el viernes (7 de febrero). Parece que el mercado vuelve a interpretar los datos de actividad fuertes como negativos, sobre todo por su influencia en la política monetaria de la Reserva Federal. En concreto, se crearon **143.000 nuevos empleos en enero**, y se revisaron **al alza** las cifras de **los dos últimos meses en otros 100.000**. La **tasa de desempleo** se redujo una décima hasta el **4%**.

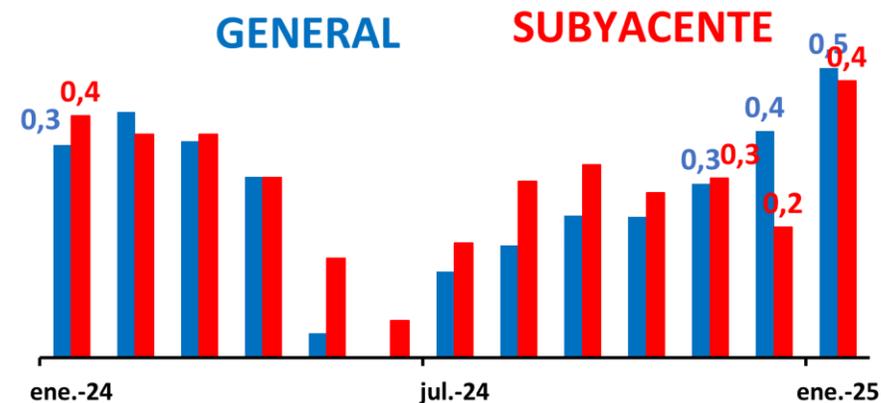
Adicionalmente, el dato macro más importante de esta semana ha sido el del **IPC americano de diciembre**, publicado el miércoles. Tanto **la inflación general como la subyacente repuntan una décima hasta el 3% y el 3,3%**, una décima también por encima de lo previsto en ambos índices. La lectura para el deflactor del consumo personal (a publicar a final de mes) no es, sin embargo, muy agresiva; y se sigue esperando alrededor de un 0,3% para el dato subyacente mensual. La Fed de Cleveland espera ahora un 0,38% Vs un 0,24%, la semana pasada.

Con todo, el mercado ha pasado a anticipar **la siguiente bajada de tipos de la Fed en diciembre**, cuando la semana pasada la estimaba en julio.

CREACIÓN DE EMPLEO EEUU (MILES)



INFLACIÓN EEUU 12 MESES (MENSUAL DESESTACIONALIZADA %)



Elecciones en Alemania

El **domingo 23 Alemania celebra elecciones generales**. Las encuestas dan una **coalición entre la CDU/CSU y el SPD** como el resultado más probable, con los primeros como partido con más representantes. La duda es si entre los dos sumarán el 50% de asientos en el Bundestag necesario. Hay 3 partidos en el límite del 5% mínimo para tener representación y el porcentaje de indecisos es elevado.

Lo importante vendrá después, con las **negociaciones sobre los presupuestos de 2025 y posibles impulsos fiscales** para tratar de sacar a Alemania del letargo de crecimiento en el que lleva metida los últimos años. Todos los partidos llevan en sus programas recortes de impuestos o incentivos de demanda, pero es necesario un consenso de dos tercios para poder **reformular el “freno fiscal”**, que impone un techo en el déficit público estructural muy cerca del actual. Aun así, la simple posibilidad de un cambio de gobierno ha favorecido la evolución de la bolsa alemana, que sube ya más de un 13% este año. El final de la Guerra de Ucrania también ha ayudado a este buen resultado, ya que la economía alemana ha sido una de las más perjudicadas los últimos años por la falta del gas ruso.

Friedrich Merz
Candidato
CDU/CSU





+6%

Alice Weidel
Candidata
AfD





+12%

Olaf Scholz
Canciller
Candidato SPD





-9%

Robert Habeck
Vicepresidente
Verdes





-2%

Freie Demokraten
FDP




-8%

Bündnis Sahra Wagenknecht




+6%

DIE LINKE.




0%

Expectativa de voto



Variación sobre últimas elecciones +%/-%