



Informe semanal de evolución de mercados

Departamento de Análisis

28 Febrero 2025

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

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2024
MSCI WORLD (EUR)	-1,4%	-2,2%	1,2%	24,7%
S&P 500	-2,5%	-3,0%	-0,3%	23,3%
NASDAQ COMPOSITE	-5,0%	-5,5%	-4,0%	28,6%
EUROSTOXX -50	-1,0%	2,5%	10,7%	8,3%
STOXX 600	-0,2%	2,5%	8,9%	6,0%
IBEX-35	2,5%	7,3%	14,5%	14,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	-1,5%	2,4%	4,0%	12,0%
NIKKEI	-4,2%	-6,1%	-6,9%	19,2%
MSCI CHINA	-0,6%	15,7%	16,8%	15,7%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2024
DÓLAR	0,6%	-0,4%	-0,4%	6,6%
Índice Materias Primas CRB	-1,4%	0,2%	1,3%	5,1%
Bitcoin	-17,0%	-22,5%	-15,6%	120,5%

viernes, 28 de febrero de 2025; 09:09h

Trump frena a EE.UU.

La semana pasada acabó con recortes, tras los [flojos datos de confianza empresarial y del consumidor en EE. UU.](#) Los efectos colaterales de las idas y venidas de Trump empiezan a notarse y no de la manera deseada por el nuevo presidente. Esta semana hemos tenido más de lo mismo: flojos datos macro y caídas en las bolsas.

Europa, por su parte, sigue comportándose mejor que EE. UU. Las [elecciones alemanas despejan la duda](#) y la CDU sólo necesitará al SPD para gobernar en coalición. Sin embargo, no se ha logrado alcanzar la mayoría de 2 tercios necesaria para cambiar los límites de gasto público. Aun así, una incertidumbre menos con un [resultado relativamente positivo](#).

En este entorno, [la renta fija](#) ha tenido un buen comportamiento, [amortiguando la volatilidad](#) de la renta variable. Las curvas de deuda europea se mueven a la baja alrededor de 10 p.b. y la americana, alrededor de 20. La rentabilidad del bono americano a 10 años baja al 4,23%.

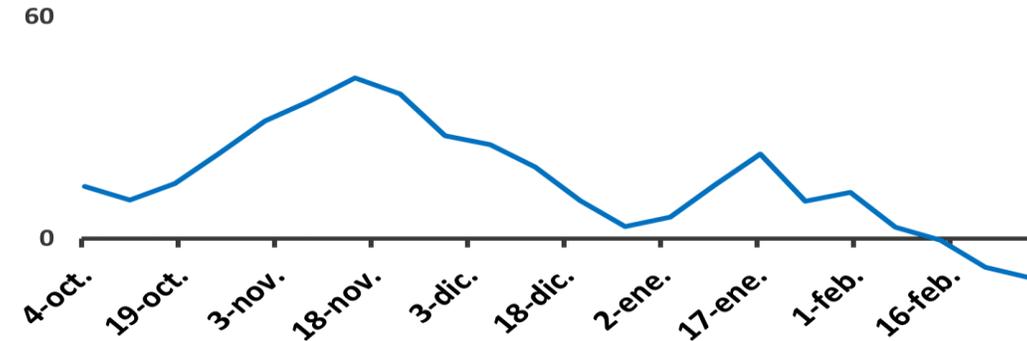
La próxima semana conoceremos [el dato de inflación de la eurozona](#), el lunes, y [los de empleo americanos](#), el viernes. La [reunión del BCE](#) del jueves nos traerá un más que probable recorte adicional de tipos. Tendremos que seguir con atención las novedades sobre [Ucrania](#), el [gobierno alemán](#) y [China](#), dónde el Consejo Nacional del Pueblo celebra su asamblea anual. Finalmente, seguro que mueve mercado la implantación o no de los [aranceles](#) de EEUU sobre Canadá, México y China, anunciados para el día 4.

Los datos macro en EE. UU. han empezado a sorprender a la baja, algo a lo que los inversores no estamos acostumbrados. Parece que la incertidumbre política del nuevo gobierno empieza a afectar a los consumidores y empresarios americanos. El dato de ventas minoristas de enero salió negativo, tras, eso sí, un buen tercer trimestre. Y esta semana, los índices de confianza empresarial y del consumidor han caído con fuerza. En concreto, el índice de servicios se situó en la zona de contracción por primera vez en dos años; y los dos principales índices de confianza empresarial, el del Conference Board y el de la Universidad de Michigan, caen a sus mínimos de 8 y 15 meses respectivamente.

De este modo, el índice de sorpresas macro de EE. UU. se coloca en negativo por primera vez desde septiembre del año pasado.

Y Trump sigue echando leña al fuego con sus declaraciones. Sobre todo, con las amenazas de aranceles. Su forma de negociar sigue un patrón de máxima presión, pero la economía americana es un trasatlántico, que una vez que coje una dirección es difícil de hacer virar. Esperemos que sus asesores contengan al Presidente, como parece que lo han hecho en el tema del gasto público. Antes de que sea demasiado tarde.

ÍNDICE DE SORPRESA MACRO EEUU



-60
Fuente: Citigroup.

MÉTODO DE NEGOCIACIÓN DE TRUMP

7 PASOS DE MÁXIMA PRESIÓN	4 HAZ LA PAZ, SOMOS AMIGOS
1 PIDE LA LUNA	5 ABANDONA A LA NOVIA EN EL ALTAR
2 AMENAZA CON ALGO GORDO	6 PERDONA LA VIDA Y NEGOCIA
3 GOLPEA A ALGUIEN	7 FIRMA UN ACUERDO

¿Son raras las tierras raras?

Las tierras raras son 17 elementos de la tabla periódica (15 lantánidos + Ytrio + Escandio). Se pueden hallar en prácticamente toda la corteza terrestre, por lo que técnicamente no son raros, pero el difícil encontrar yacimientos con altos porcentajes y su extracción y refinamiento son laboriosos y, muchas veces, contaminantes. Cumplir con todas las nuevas normas medioambientales de los países desarrollados llevó a muchos productores a parar casi por completo sus actividades en la década de los 2000, mientras China incentivaba su producción con ayudas fiscales. En 2010, China utilizó ese monopolio como arma de negociación contra Japón en una disputa pesquera y, de nuevo, en su guerra comercial con EE.UU. en 2019. Esto provocó un resurgir de la producción fuera de China, pero todavía se extrae un 60% de la producción mundial y se procesa un 90% en el gigante asiático.

Estos elementos son indispensables para el funcionamiento de móviles, ordenadores, vehículos eléctricos, pantallas planas. Las llamadas tierras raras pesadas son las más escasas, con usos también en los reactores nucleares. El contenido en cada aplicación de estos componentes es muy bajo, pero son difícilmente sustituibles por otros para que puedan funcionar.

Ucrania tiene además yacimientos de otros minerales críticos como el titanio, el uranio, el litio y el grafito.

Tabla Periódica de los Elementos

1 H Hidrógeno 1.008																	2 He Helio 4.003
3 Li Litio 6.941	4 Be Berilio 9.012											5 B Boro 10.811	6 C Carbono 12.011	7 N Nitrógeno 14.007	8 O Oxígeno 15.999	9 F Fluor 18.998	10 Ne Neón 20.180
11 Na Sodio 22.990	12 Mg Magnesio 24.305											13 Al Aluminio 26.982	14 Si Silicio 28.086	15 P Fósforo 30.974	16 S Azufre 32.066	17 Cl Cloro 35.453	18 Ar Argón 39.948
19 K Potasio 39.098	20 Ca Calcio 40.078	21 Sc Escandio 44.956	22 Ti Titanio 47.867	23 V Vanadio 50.942	24 Cr Cromo 51.996	25 Mn Manganeso 54.938	26 Fe Hierro 55.845	27 Co Cobalto 58.933	28 Ni Níquel 58.693	29 Cu Cobre 63.546	30 Zn Zinc 65.38	31 Ga Galio 69.723	32 Ge Germanio 72.631	33 As Arsénico 74.922	34 Se Selenio 78.971	35 Br Bromo 79.904	36 Kr Kriptón 84.358
37 Rb Rubidio 84.468	38 Sr Estroncio 87.62	39 Y Ytrio 88.906	40 Zr Zirconio 91.224	41 Nb Niobio 92.906	42 Mo Molibdeno 95.95	43 Tc Technecio 98.907	44 Ru Rutenio 101.07	45 Rh Rodio 102.905	46 Pd Paladio 106.42	47 Ag Plata 107.868	48 Cd Cadmio 112.414	49 In Indio 114.818	50 Sn Estáño 118.711	51 Sb Antimonio 121.760	52 Te Telurio 127.6	53 I Yodo 126.904	54 Xe Xenón 131.294
55 Cs Cesio 132.905	56 Ba Bario 137.328	57-71 Lantánidos	72 Hf Hafnio 178.49	73 Ta Tantalio 180.948	74 W Wolframio 183.84	75 Re Reno 186.207	76 Os Osmio 190.23	77 Ir Iridio 192.227	78 Pt Platino 195.085	79 Au Oro 196.967	80 Hg Mercurio 200.592	81 Tl Talio 204.383	82 Pb Plomo 207.2	83 Bi Bismuto 208.980	84 Po Polonio (209)	85 At Astato 209	86 Rn Radón 222.018
87 Fr Francio 223.020	88 Ra Radio 226.025	89-103 Actínidos	104 Rf Rutherfordio 261	105 Db Dubnio 262	106 Sg Seaborgio 266	107 Bh Bohrio 264	108 Hs Hassium 269	109 Mt Meitnerio 268	110 Ds Darmstadtio 271	111 Rg Roentgenio 272	112 Cn Copernicio 277	113 Nh Nihonio 278	114 Fl Flerovio 289	115 Uup Ununpentio 288	116 Lv Livermorio 293	117 Uus Ununseptio 288	118 Uuo Ununoctio 294
71 La Lantano 138.905	72 Ce Cerio 140.12	73 Pr Praseodimio 140.908	74 Nd Neodimio 144.242	75 Pm Prometio 144.913	76 Sm Samario 150.36	77 Eu Europio 151.964	78 Gd Gadolinio 157.25	79 Tb Terbio 158.925	80 Dy Disprosio 162.500	81 Ho Holmio 164.930	82 Er Erbio 167.259	83 Tm Terbio 168.934	84 Yb Ytterbio 173.054	85 Lu Lutecio 174.967			
89 Ac Actinio 227.028	90 Th Torio 232.038	91 Pa Protactinio 231.036	92 U Uranio 238.029	93 Np Neptunio 237.048	94 Pu Plutonio 244.064	95 Am Americio 243.061	96 Cm Curcio 247.070	97 Bk Berkelio 247.070	98 Cf Californio 251.080	99 Es Einsteinio 252	100 Fm Fermio 257.095	101 Md Mendelevio 258	102 No Nobelio 259.101	103 Lr Lawrencio 262			

Alcalino Alcalinotérreo Metal de transición Metal del bloque p Metaloides No metal Halógeno Gas noble Lantánido Actínido

© 2015 The McGraw-Hill Companies

