



Informe semanal de evolución de mercados

Departamento de Análisis

14 Marzo 2025

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

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

Otros activos	Semana	Mes	Año	2024
DÓLAR	0,0%	-4,2%	-4,4%	6,6%
Índice Materias Primas CRB	1,1%	1,1%	1,6%	5,1%
Bitcoin	-4,5%	-2,2%	-12,1%	120,5%

viernes, 14 de marzo de 2025; 08:43h

El S&P-500 oficialmente en corrección.

El principal índice bursátil americano **corrige más de un 10% desde los máximos de hace casi un mes**. El miedo a una fuerte desaceleración del crecimiento de la economía americana está provocando la **reducción de riesgo** por parte de todos los inversores.

El foco sigue estando en la **guerra comercial de Trump contra todo el mundo**. Cada día hay novedades. Esta semana ha comenzado el discurso de amenazas contra Europa, y ha continuado el que mantiene con Canadá, México y China.

En la zona euro, continúan las **negociaciones para aprobar los cambios en la Constitución en Alemania**. Los verdes, a pesar de empezar la semana negando su apoyo, **parece que han dado su visto bueno**. El reloj sigue corriendo, ya que el 25 de marzo se constituye el nuevo parlamento; a partir de entonces, las negociaciones deberían incluir a La Izquierda.

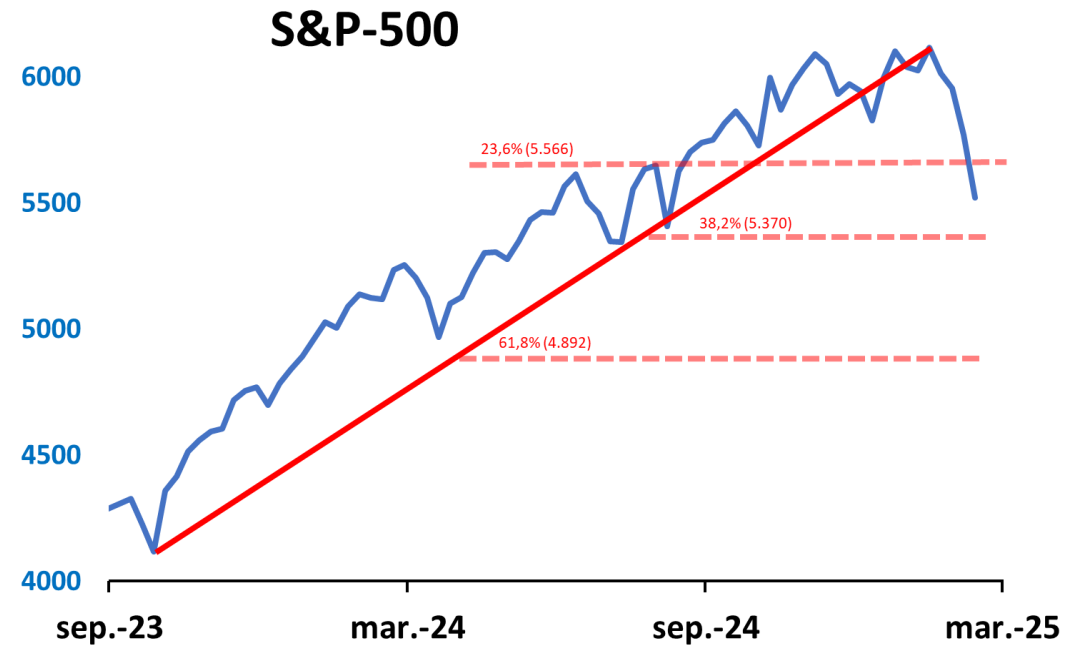
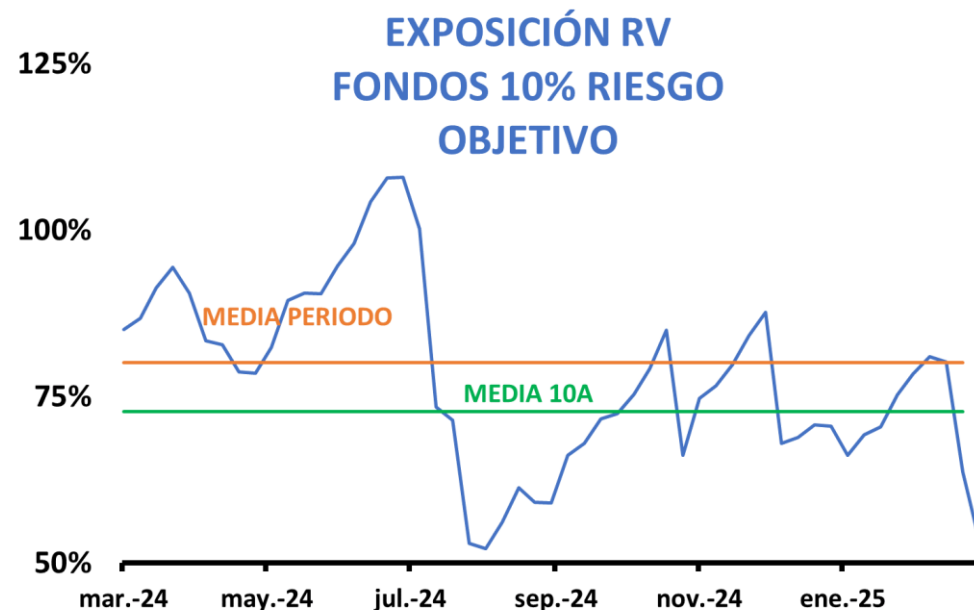
En **renta fija**, **el mercado se ha estabilizado** tras las fuertes caídas de la semana pasada. Lo mismo ha sucedido con el **cruce entre el euro y el dólar**.

La próxima semana conoceremos **el dato de ventas minoristas de EE. UU.** y tenemos **reunión de la Fed**, en la que no se esperan cambios. El riesgo de un **cierre del gobierno americano** debería disiparse también en los próximos días. Esperemos que las negociaciones en Alemania vayan por el buen camino y que Trump modere algo su tono, aunque cada vez lo vemos más improbable.

“Degrossing” es el nuevo término de moda. Los inversores **reducen riesgo** ante al aumento de la incertidumbre y de la volatilidad de los mercados:

- Los **hedge funds** reducen posiciones en sus apuestas **largas y** en las **cortas**, afectando en mayor medida a los mercados y sectores más populares.
- El factor “**momentum**”, estrategias que se basan en apostar por las compañías de mejor comportamiento frente a los de peor, cae un 16% en EE. UU. desde principios de febrero (llegó a caer un 20% pero ha rebotado en los últimos días).
- Los **fondos** gestionados con **control de volatilidad reducen su exposición hasta niveles similares** a los alcanzados este verano, tras el brusco movimiento del **yen y del mercado japonés**.

El mercado alcanza niveles de **sobreventa** en algunos indicadores (RSI, Alcistas-Bajistas,...), pero no en todos. Por técnico, el primer nivel de soporte en el S&P-500 no ha aguantado, aunque si recuperase hoy (viernes) sería buena señal. El siguiente estaría un 3% más abajo.



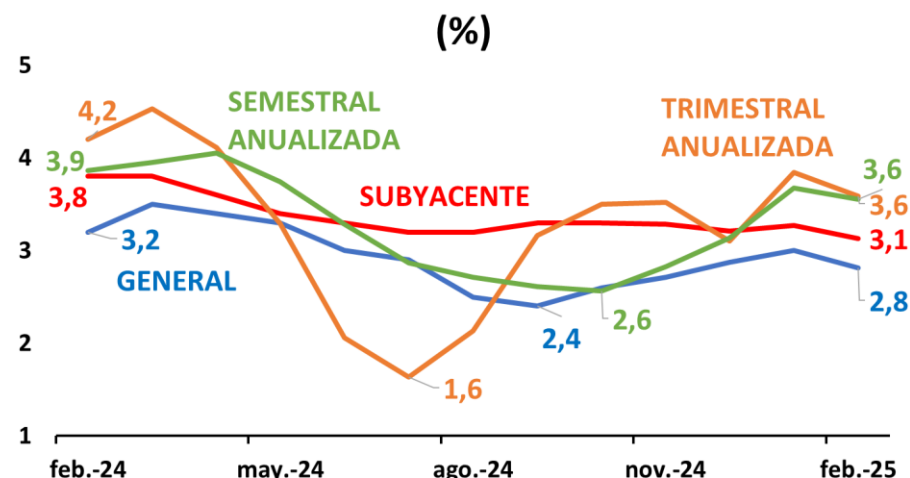
La inflación de febrero sorprende a la baja en una décima, tanto en el dato general como en el subyacente. Los datos interanuales y los calculados con los últimos datos mensuales progresan adecuadamente: todos se sitúan por debajo de los que veíamos en febrero de 2024.

Sin embargo, **no es suficiente para cambiar la opinión de los inversores** sobre lo que va a hacer la Fed en sus próximas reuniones.

- Primero, la **lectura de los componentes** del IPC **no es tan positiva** como la cifra conjunta podrían insinuar. La previsión del dato del deflactor subyacente del consumo personal, que es el que le interesa a la Fed, sube hasta el 0,3% mensual y 2,7% anual.
- Segundo, el desglose entre bienes y servicios tampoco tiene una lectura positiva, ya que **la inflación de bienes muestra signos de aceleración**, algo preocupante en este entorno de guerra comercial.

En nuestra opinión, el dato es mejor de lo que el mercado ha interpretado (la inflación de servicios es una de los mejores de los últimos meses). Aun así, no modifica la previsión para la reunión de la Fed de este martes y miércoles. Nosotros y el mercado pensamos que no moverá tipos y los dejará entre el 4,25% y 4,5%.

EVOLUCIÓN INFLACIÓN SUBYACENTE EEUU



Fuente: BLS, Ibercaja Gestión

EVOLUCIÓN CPI SUBYACENTE EEUU POR COMPONENTES

