



Informe semanal de evolución de mercados

Departamento de Análisis

21 Marzo 2025

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

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2024
MSCI WORLD (EUR)	1,1%	-7,1%	-4,9%	24,7%
S&P 500	0,4%	-4,9%	-3,7%	23,3%
NASDAQ COMPOSITE	-0,4%	-6,1%	-8,4%	28,6%
EUROSTOXX -50	0,9%	-0,2%	11,3%	8,3%
STOXX 600	1,2%	-0,8%	8,9%	6,0%
IBEX-35	2,3%	-0,3%	14,8%	14,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	2,2%	-0,5%	1,3%	12,0%
NIKKEI	1,7%	1,4%	-5,6%	19,2%
MSCI CHINA	0,7%	7,1%	20,5%	15,7%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2024
DÓLAR	0,3%	-4,3%	-4,5%	6,6%
Índice Materias Primas CRB	0,5%	0,9%	1,4%	5,1%
Bitcoin	-0,3%	-0,3%	-10,4%	120,5%

viernes, 21 de marzo de 2025; 08:36h

Los mercados buscan soporte.

Siguen las dudas en los mercados de [renta variable](#), pero al menos, si la jornada del viernes lo permite, [el S&P-500 cortará la racha de 5 semanas consecutivas cayendo](#). El resto de mercados internacionales sigue comportándose mejor que el americano: los inversores siguen desconfiando de Trump.

Esta semana hemos conocido el dato de [ventas minoristas](#) en Estados Unidos, que, sin ser un dato espectacular, [ahuyenta los miedos a un parón brusco de la actividad](#) en esa economía. Las ventas suben un 0,2% y el llamado grupo de control, que anticipa el comportamiento del consumo personal, sube un 1%, compensando prácticamente lo que cayó en enero.

En [renta fija](#), el mercado [recupera parte de las pérdidas](#) de la primera mitad del mes. En EE. UU, los comentarios de Powell después de la reunión de la Fed se leen como “suaves” y la curva se desplaza a la baja en alrededor de 5 p. b. La TIR a 10 años se sitúa en el 4,25%. En la zona euro, el movimiento es parecido, de mayor intensidad en los tramos largos. [La TIR del bund alemán a 10 años cae hasta el 2,76%](#) desde el 2,9% que alcanzó la semana pasada, niveles máximos desde 2011.

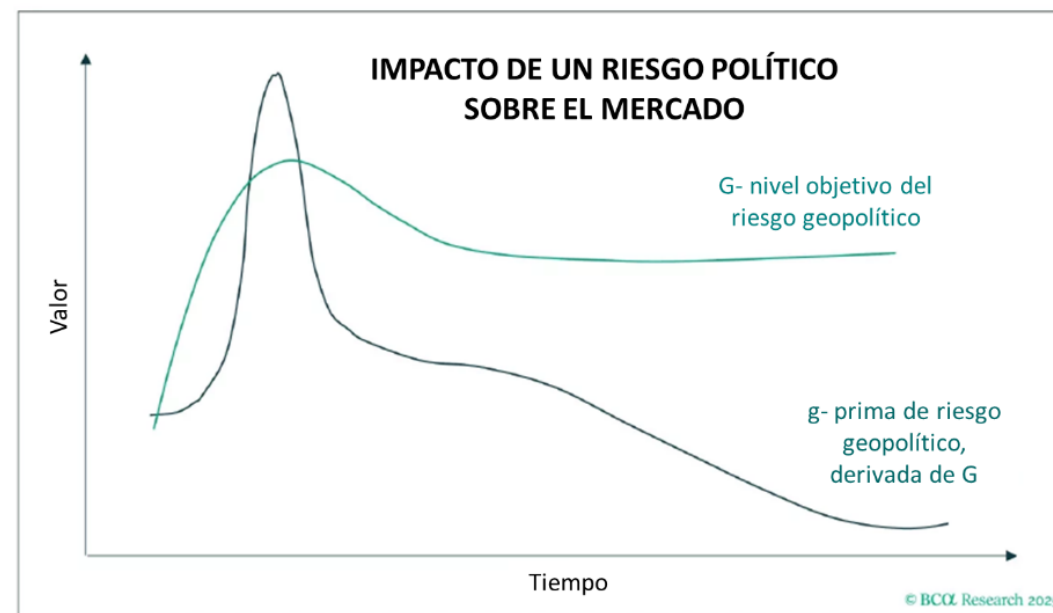
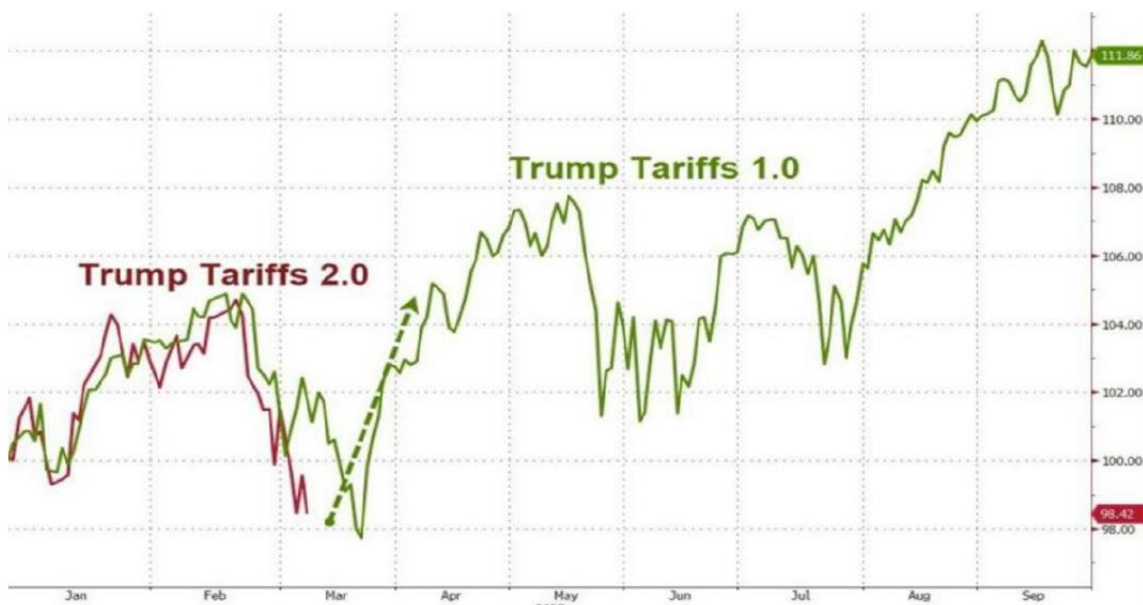
De cara a esta semana, estaremos atentos a los primeros datos de [confianza empresarial](#) de marzo en Europa; y a las novedades que vengán [desde Ucrania y desde EE.UU sobre política comercial](#): el día 2 de abril se acerca, fecha en la que deberían ponerse en marcha los aranceles recíprocos con el resto del mundo según las amenazas de Trump.

El mercado nunca es igual, pero rima.

El S&P-500 aguantó el viernes pasado el primer nivel de soporte, 5.566, pero posiblemente lo volverá a testear. Si lo mantiene, sería buena señal. El siguiente nivel estaría un 4% más abajo y coincidiría con el retroceso del 38,2% del movimiento alcista desde octubre de 2023. En esos niveles, el mercado se situaría en valoraciones de alrededor de 19 veces los beneficios esperados de los próximos 12 meses; lo que también podría actuar de soporte.

En el primer mandato de Trump, cuando empezó a imponer aranceles en 2018, el mercado también tuvo una corrección de más del 10% que luego recuperó en los siguientes meses. Siempre es difícil acertar el mínimo del mercado, pero podríamos estar cerca de verlo.

Como bien recalca Marko Papic, estrategia geopolítico de BCA research, el mercado se vuelve inmune a los riesgos geopolíticos rápidamente: muchas veces no hace falta que la situación mejore, es suficiente con que deje de empeorar. El mercado alcista del Covid-19 empezó en marzo de 2020 y el conflicto de Ucrania dejó de ser relevante para el mercado en septiembre de 2022 (aunque ha vuelto a ganar foco en las últimas semanas). Con los aranceles puede pasar lo mismo, el mercado puede “pasar” del tema si el flujo de noticias no empeora.



Los bancos centrales en “stand by”.

Esta semana hemos tenido reuniones de política monetaria de **11 bancos centrales importantes**. Tan solo dos, Brasil +100 p. b. y Suiza -25p.b., han movido sus referencias. **El resto las mantiene sin cambios** a la espera a nuevos datos macro y, sobre todo, a tener más información sobre las políticas comerciales de Trump.

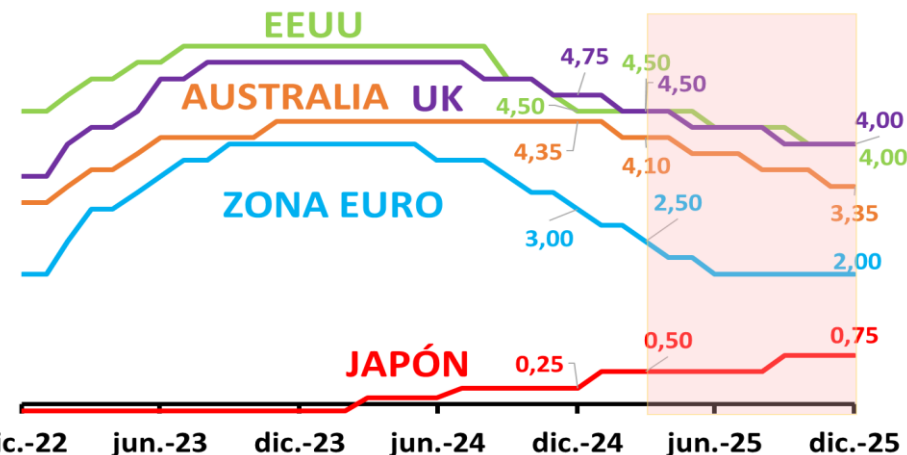
De entre todas las reuniones, las que más han centrado la atención del mercado han sido la de Reserva Federal y la del Banco de Japón.

La **Fed** ha mantenido su objetivo de tipos a corto plazo entre el 4,25% y el 4,5%. **Ha bajado sus previsiones de crecimiento y subido las de inflación**, pero de manera moderada. Tampoco ha modificado su visión sobre los tipos de interés de los próximos dos años y **sigue esperando 2 bajadas en 2025 y otras dos en 2026**. Los comentarios de Powell restando importancia a los recientes repuntes en las expectativas de inflación han sido recogidos como “suaves” por **el mercado, que anticipa casi 3 bajadas** de tipos en lo que queda de año, desde sólo 1 esperada a mitad de enero.

Por su parte, **el Banco de Japón** mantiene tipos, pero **sigue preparando al mercado para subidas en los próximos meses**.

Finalmente, **Turquía también ha subido tipos esta semana**, pero, en este caso, en una reunión de emergencia. **La inestabilidad política debilita la lira** y fuerza al banco central a actuar, para tratar de frenar su caída. La geopolítica, de nuevo, influenciando a los mercados financieros.

EVOLUCIÓN TIPOS DE REFERENCIA (%)



Fuente: Bloomberg, Tipos implícitos Futuros y Swaps

PREVISIONES TIPOS FED

