

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

Abril 2025

¿Qué ha pasado?

Tipos, renta fija y pendientes

	CIERRE	MES	6M	1Y
Tipos BCE	2,40	-25 pb	-100 pb	-210 pb
Tipos FED	4,50	0 pb	-50 pb	-100 pb
Bono USA 2Y	3,82	-5 bp	-35 bp	-121 bp
Bono USA 5Y	3,92	-3 bp	-24 bp	-79 bp
Bono USA 10Y	4,16	-4 bp	-13 bp	-51 bp
Bono Alemán 2Y	1,76	-29 bp	-50 bp	-127 bp
Bono Alemán 5Y	2,06	-27 bp	-19 bp	-55 bp
Bono Alemán 10Y	2,44	-29 bp	5 bp	-14 bp
Letra Tesoro	1,87	-28 bp	-68 bp	-158 bp
Bono España 2Y	1,96	-25 pb	-58 bp	-129 bp
Bono España 5Y	2,42	-25 pb	-24 bp	-64 bp
Bono España 10Y	3,11	-25 pb	1 bp	-24 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-171 pb	-146 pb	-191 pb	-209 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-66 pb	-63 pb	-70 pb	-77 pb

2 de abril: "Día de la liberación"

El presidente Trump volvió a hacer de las suyas. Buscando un protagonismo absoluto, el día 2 de abril lo bautizó como el "día de la liberación", anunciando una nueva ronda de aranceles. Esta decisión generó inquietud en los mercados ante el previsible impacto sobre la inflación y en los márgenes empresariales.

La respuesta por parte de China fue inmediata, con aranceles que alcanzaron el 125% sobre productos estadounidenses, a lo que Washington replicó con subidas adicionales hasta el 145% para las importaciones chinas.

La escalada arancelaria intensificó los temores sobre una desaceleración del crecimiento global y alimentó las expectativas de una recesión.

Impacto en los mercados

Alta volatilidad (VIX superó los 50) con caídas abruptas en las bolsas en la primera parte del mes, para posteriormente rebotar y calmarse los ánimos a medida que las "negociaciones" entraban en curso. Los bonos repuntaron con fuerza en un movimiento de efecto refugio.

Posteriormente, el anuncio de una pausa arancelaria de 90 días (salvo para China), provocó compras masivas: el S&P 500 subió +9,52% (mayor subida diaria desde el 2008) y el Nasdaq un +12,16% (mayor subida diaria desde 2001).

El Nasdaq 100 ha pasado de -12% a terminar en positivo al cierre de mes y el SP500, con 9 sesiones consecutivas en positivo, ya está a solo un 1% del día previo al "día de la liberación". El euro llegó a superar el 1,15 \$/€, alcanzando su nivel más alto en tres años, mientras que el oro marcó nuevos máximos históricos haciendo de activo refugio. El impacto de la incertidumbre ya se aprecia en algunos indicadores macro: PIB de EE.UU. 1T25: -0,3% vs +0,2% esperado y vs +2,4% anterior.

BCE sigue bajando tipos

El BCE bajó -25 puntos básicos (2,25% depósito/2,40% tipo director/2,65% crédito). Según Lagarde "La desinflación sigue su curso". El IPC de la eurozona de abril se mantiene en el +2,2% mientras sube 3 décimas el IPC subyacente hasta el +2,7%. La Fed mantendrá los tipos en el rango del 4,25-4,5%, a la espera de mayor claridad (se prevé que la Fed no toque tipos en la reunión de mayo (90%) y sí baje los tipos -25 pb en junio).

El FMI recorta previsiones de crecimiento

Recortó el crecimiento mundial al +2,8% (vs +3,3% anterior) y alertó de una inflación más persistente (+4,3% en 2025). España será una de las economías avanzadas que más crezcan en 2025 (+2,5%).

Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	13.287,8	1,16%	14,60%	22,42%
EuroStoxx 50	5.160,2	-1,68%	5,40%	4,86%
Dax 30	22.497,0	1,50%	13,00%	25,46%
Cac 40	7.593,9	-2,53%	2,89%	-4,90%
Footsie Mibtel 40	37.604,8	-1,18%	10,00%	11,43%
Footsie 100	8.494,9	-1,02%	3,94%	4,31%
Swiss Market	12.117,0	-3,82%	4,45%	7,60%
Dow Jones Ind.	40.669,4	-3,17%	-4,41%	7,55%
S&P 500	5.569,1	-0,76%	-5,31%	10,59%
Nasdaq Comp.	17.446,3	0,85%	-9,65%	11,42%
Russell 3000	3.163,9	-0,75%	-5,75%	9,93%
Nikkei 225	36.045,4	1,20%	-9,65%	-6,15%
Bovespa	135.067,0	3,69%	12,29%	7,26%
MexBol	56.259,3	7,19%	13,62%	-0,83%

Divisas, materias primas y commodities

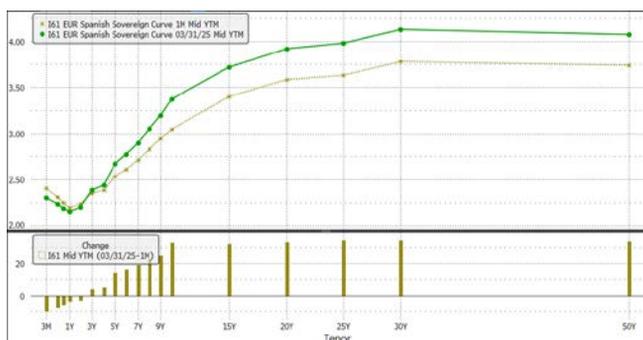
	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,13	4,73%	9,41%	6,21%
EUR/GBP	0,85	1,53%	2,73%	-0,44%
EUR/JPY	162,01	-0,12%	-0,47%	-3,69%
EUR/CHF	0,94	-2,13%	-0,43%	-4,55%
Oro	3.288,71	5,29%	25,31%	43,85%
Plata	32,62	-4,31%	12,85%	24,04%
Cobre	460,90	-9,29%	12,63%	-0,07%
Pulpa de Papel	969,96	-2,79%	6,88%	3,42%
Brent	63,20	-18,10%	-14,72%	-28,07%
West Texas	58,21	-18,56%	-18,84%	-28,95%
Gas Europa	32,08	-20,81%	-35,84%	9,86%
Gas USA	3,12	-24,09%	-8,24%	85,71%

Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx Sovereign 1-3	176,3	0,74%	1,45%	4,95%
Iboxx Euro Corporate 1-3	208,6	0,54%	1,44%	5,63%
Bloomberg Euro High Yield	393,4	0,28%	0,90%	7,63%
Ibex Net Return	38.462,4	2,27%	16,41%	26,96%
Eurostoxx 50 NR	12.387,6	-1,17%	6,27%	7,20%
S&P 500 NR EUR	7.859,9	-5,64%	-13,50%	5,01%
MSCI Emerging Markets NR	494,3	-3,73%	-5,01%	2,55%
MSCI ACWI NET EUR	375,1	-4,09%	-9,28%	5,20%

Gráficos de Mercado.

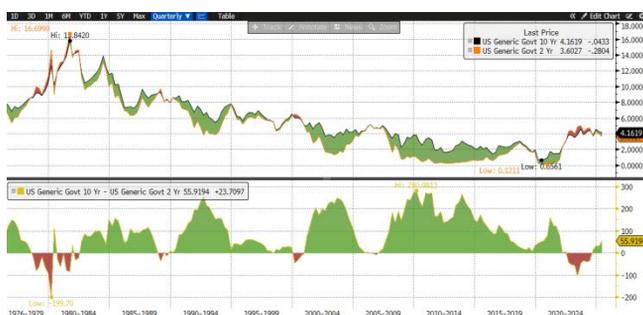
Curva España mes vs mes.



iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.

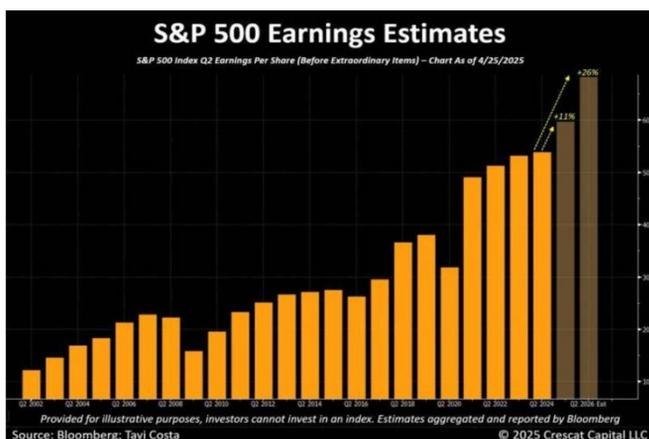


Principales índices bursátiles.



Fuente: Bloomberg y Banco Cooperativo Español - Gestión de Banca Privada

Destacamos.....buen inicio de la temporada de resultados empresariales 1T



Banco Cooperativo Español - Gestión de Banca Privada

El inicio de la temporada de resultados del 1T de momento está saliendo satisfactoria, porque muchas empresas se han ido anticipando a los aranceles y han ido incrementando sus inventarios.

Los beneficios esperados del SP500 se esperan que crezcan un +11% este trimestre (a diferencia de los BPA europeos que se esperan negativos) y otro +26 el próximo año. Esto refleja que el mercado no asume de momento ninguna recesión en el horizonte.

Destacable los resultados de 5 de los "7 magníficos", especialmente los relacionados con el almacenamiento de datos en la nube que han batido las expectativas y los más perjudicados han sido los más afectados por los aranceles de bienes como Apple y Amazon.

Posicionamiento.

	RENDA FIJA	CONSERVADOR	MODERADO	DECIDIDO	AGRESIVO
RANGOS DE INVERSIÓN RV	0%	0%-20%	20%-40%	40%-70%	65%-100%
POSICIONAMIENTO	-	13,1%	26,7%	56,6%	92,7%

EFFECTIVO	3	Gob. Core EUR	4
USD	2	Gob. Periférica EUR	4
MATERIAS PRIMAS	2	Gob. USA	3
		RENDA FIJA	
		Corp. IG	4
		Corp. HY	3
		Emergente	3
		ALTERNATIVOS	
		Alternativos	3
		Activos Reales	3

*Escala del 1 al 5, siendo 1 muy negativos, 3 neutral y 5 muy positivos.