

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

Marzo 2025

¿Qué ha pasado?

Tipos, renta fija y pendientes

	CIERRE	MES	6M	1Y
Tipos BCE	2,65	-25 pb	-100 pb	-185 pb
Tipos FED	4,50	0 pb	-50 pb	-100 pb
Bono USA 2Y	3,87	-11 bp	23 bp	-74 bp
Bono USA 5Y	3,92	-9 bp	36 bp	-28 bp
Bono USA 10Y	4,21	0 bp	42 bp	0 bp
Bono Alemán 2Y	2,02	0 bp	-4 bp	-83 bp
Bono Alemán 5Y	2,29	14 bp	34 bp	-3 bp
Bono Alemán 10Y	2,74	33 bp	61 bp	44 bp
Letra Tesoro	2,16	-3 bp	-47 bp	-129 bp
Bono España 2Y	2,18	-6 bp	-22 bp	-84 bp
Bono España 5Y	2,63	8 bp	19 bp	-21 bp
Bono España 10Y	3,37	32 bp	44 bp	21 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-146 pb	-180 pb	-165 pb	-190 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-63 pb	-64 pb	-80 pb	-86 pb

🌾 Más aranceles = más volatilidad

Trump ha fijado el 2 de abril como el "día de la liberación" por los aranceles recíprocos que quiere imponer a sus socios comerciales pero aseguró que habrá flexibilidad. Mercados muy expectantes a lo que anuncie finalmente. Además, anunció aranceles del 25% a los coches no fabricados en EE.UU. Amenazó con un arancel del 200% al vino y a otras bebidas procedentes de la UE.

También amenazó con aranceles del 25% a los países que compren petróleo y gas a Venezuela (los más afectados son China e India). Aplazó nuevamente hasta el 2 de abril algunos de los aranceles del 25% aplicados a Canadá y México.

Indices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	13.135,4	-1,59%	13,29%	18,61%
EuroStoxx 50	5.248,4	-3,94%	7,20%	3,25%
Dax 30	22.163,5	-1,72%	11,32%	19,85%
Cac 40	7.790,7	-3,96%	5,55%	-5,06%
Footsie Mibtel 40	38.052,0	-1,56%	11,31%	9,50%
Footsie 100	8.582,8	-2,58%	5,01%	7,92%
Swiss Market	12.598,1	-3,12%	8,60%	7,40%
Dow Jones Ind.	42.001,8	-4,20%	-1,28%	5,51%
S&P 500	5.611,9	-5,75%	-4,59%	6,80%
Nasdaq Comp.	17.299,3	-8,21%	-10,42%	5,62%
Russell 3000	3.187,9	-5,96%	-5,03%	5,81%
Nikkei 225	35.617,6	-4,14%	-10,72%	-11,77%
Bovespa	130.259,5	6,08%	8,29%	1,68%
MexBol	52.484,4	0,30%	6,00%	-8,51%

🌾 Alemania aprueba un paquete histórico fiscal

La CDU, el SPD y Los Verdes alcanzaron un acuerdo para flexibilizar el techo de deuda y permitir nuevas inversiones en defensa. El pacto contempla excluir del freno a la deuda el gasto en defensa que supere el 1% del PIB y la creación de un fondo extraordinario de 500.000 M€ para infraestructuras durante los próximos 12 años, con el objetivo de reforzar la competitividad económica. Esto disparó el rendimiento del Bund (y del resto de bonos europeos), que pasó del 2,43% al 2,85%, registrando la mayor subida del bono alemán a 10 años desde la caída del Muro de Berlín en 1990.

Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,08	4,25%	4,46%	0,24%
EUR/GBP	0,84	1,49%	1,18%	-2,06%
EUR/JPY	162,21	3,80%	-0,35%	-0,67%
EUR/CHF	0,96	2,06%	1,73%	-1,72%
Oro	3.123,57	9,30%	19,02%	40,08%
Plata	34,09	9,42%	17,94%	36,55%
Cobre	503,40	10,69%	24,01%	22,54%
Pulpa de Papel	997,81	5,10%	9,95%	9,49%
Brent	77,17	5,09%	4,13%	-11,26%
West Texas	71,48	2,47%	-0,33%	-14,06%
Gas Europa	40,51	-8,76%	-18,98%	47,58%
Gas USA	4,11	5,12%	20,88%	166,88%

🌾 La paz en Ucrania se resiste

Putin confirmó que aceptaba la propuesta de alto el fuego provisional por un periodo de 30 días, enfocado en la protección de la infraestructura y el sector energético, pero no se pactó una paz permanente.

🌾 Fed mantiene tipos como se esperaba

La Fed mantuvo los tipos en el 4,50%, y para 2025 mantiene su previsión de tipos al 3,9% en 2025 y 3,0% a largo plazo y recorta el PIB al +1,7% desde el +2,1%. Las previsiones implican -50 puntos básicos de recortes en 2025 y otros -50 pb en 2026, aunque 4 funcionarios no ven recortes en 2025. Powell destacó que la economía sigue fuerte y el mercado laboral sólido, aunque la inflación repunta por los aranceles.

Indices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx Sovereign 1-3	175,0	0,17%	0,70%	4,01%
Iboxx Euro Corporate 1-3	207,4	0,08%	0,90%	5,01%
Bloomberg Euro High Yield	392,3	-1,03%	0,62%	7,24%
Ibex Net Return	37.608,4	-1,51%	13,83%	22,64%
Eurostoxx 50 NR	12.534,5	-3,84%	7,53%	5,83%
S&P 500 NR EUR	8.330,0	-9,18%	-8,32%	7,80%
MSCI Emerging Markets NR	513,4	-3,11%	-1,33%	8,07%
MSCI ACWI NET EUR	391,1	-7,52%	-5,41%	7,13%

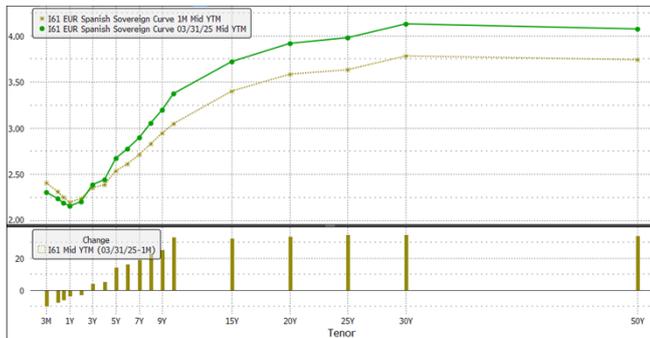
🌾 BCE cumple con el guión y recorta tipos

Bajó -25 puntos básicos (facilidad de depósito hasta el 2,50%, operaciones principales de financiación 2,65% y la facilidad marginal de crédito 2,90%). Revisa al alza la inflación (+2,3% para 2025, del +1,9% en 2026 y del +2% en 2027). Revisó a la baja el crecimiento PIB: +0,9% para 2025, +1,2% para 2026 y +1,3% para 2027.



Gráficos de Mercado.

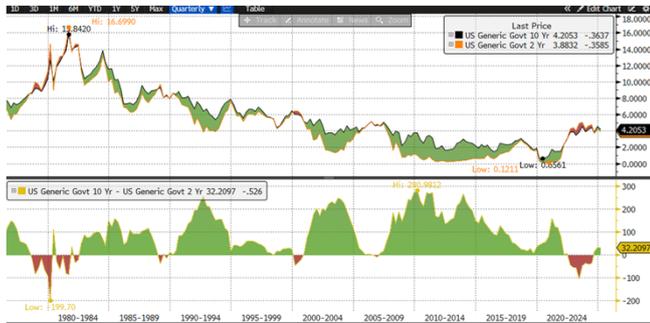
Curva España mes vs mes.



iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.



Principales índices bursátiles.



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

Destacamos.....el mercado siempre da oportunidades de entrada

U.S. Stock Returns After Declining 10% or More

Bottom	Decline	1 Year	3 Years	5 Years
03/09/09	-56.8%	68.6%	102.6%	177.6%
02/11/16	-14.2%	26.6%	48.2%	114.1%
04/02/18	-10.1%	11.1%	55.7%	59.2%
12/24/18	-19.8%	37.1%	101.0%	102.2%
03/23/20	-33.9%	74.8%	76.5%	150.1%
10/12/22	-25.2%	21.6%		
03/11/25	-10.0%			
Averages	-24.3%	40.0%	76.8%	120.6%

Data from YCharts. As of 3/11/25. Past performance is no guarantee of future results.

Banco Cooperativo Español - Gestión de Banca Privada

Rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidad futuras pero a veces es necesario coger perspectiva sobre el comportamiento del mercado a medio y largo plazo.

La tabla refleja el comportamiento de la renta variable americana después de caídas de al menos el 10% o más, y su rendimiento posterior al cabo de 1 año, 3 años y 5 años.

Como se puede apreciar, siempre en las caídas se generan las mejores oportunidades de entrada y rendimientos futuros positivos tomando un plazo de tiempo considerable.

Importante tener en cuenta que mientras no haya recesión económica (con los datos a día de hoy no se espera), los mercados suelen recuperarse de las caídas y las correcciones son buenas oportunidades de entrada.

Posicionamiento.

	RENTA FIJA	CONSERVADOR	MODERADO	DECIDIDO	AGRESIVO
RANGOS DE INVERSIÓN RV	0%	0%-20%	20%-40%	40%-70%	65%-100%
POSICIONAMIENTO	-	13,5%	27,3%	57,5%	92,9%

EFFECTIVO	3				Gob. Core EUR	4
USD	2				Gob. Periferia EUR	4
MATERIAS PRIMAS	2				Gob. USA	3
					Corp. IG	4
					Corp. HY	3
					Emergente	3
RENTA VARIABLE					ALTERNATIVOS	
España	3				Alternativos	3
Europa	3				Activos Reales	3
EEUU	4					
Emergentes	3					
Japón	2					

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