



# Informe semanal de evolución de mercados

Departamento de Análisis

07 Marzo 2025



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

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2024
MSCI WORLD (EUR)	-6,4%	-6,4%	-4,1%	24,7%
S&P 500	-3,6%	-3,6%	-2,4%	23,3%
NASDAQ COMPOSITE	-4,1%	-4,1%	-6,4%	28,6%
EUROSTOXX -50	0,2%	0,2%	11,8%	8,3%
STOXX 600	-0,9%	-0,9%	8,8%	6,0%
IBEX-35	-1,3%	-1,3%	13,6%	14,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	-1,5%	-1,5%	0,2%	12,0%
NIKKEI	-0,7%	-0,7%	-7,5%	19,2%
MSCI CHINA	7,0%	7,0%	20,5%	15,7%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2024
DÓLAR	-4,5%	-4,5%	-4,7%	6,6%
Índice Materias Primas CRB	0,0%	0,0%	0,5%	5,1%
Bitcoin	5,8%	5,8%	-4,9%	120,5%

viernes, 7 de marzo de 2025; 08:29h

## Marzo empieza con correcciones.

El repunte del viernes pasado arregló los números de febrero, pero **marzo ha empezado con retrocesos tanto en renta variable como en renta fija.**

En las bolsas, el foco sigue estando en el efecto negativo que las **políticas comerciales de Trump** están teniendo sobre la actividad económica. Los aranceles sobre México y Canadá y un 10% adicional sobre China empezaron a aplicarse el martes; aunque ya se han firmado exenciones sobre los primeros. Aun así, **la incertidumbre es máxima**, paralizando muchas decisiones empresariales.

En renta fija, el tema de la semana ha sido la **reforma constitucional** que parece que va a ser aprobada la semana que viene en **Alemania**. Supondrá **un impulso fiscal superior al 2% del PIB** para los próximos años. El **Bund** reacciona con su **segunda mayor subida en un día desde 1980**; y provoca también una fuerte **apreciación del euro frente al dólar** que coloca al billete verde un 4,7% abajo en lo que llevamos de año.

La próxima semana conoceremos **el dato de inflación de febrero de EE. UU.** y tendremos que seguir atentos a las novedades sobre el **paquete fiscal en Alemania**, las **negociaciones sobre Ucrania** y las decisiones sobre **aranceles del Gobierno americano**. **Trump** sabe que uno de los principales barómetros de su mandato son los mercados financieros y, tras haber controlado el mercado de deuda en febrero, **debería centrarse en controlar el de renta variable en marzo.**

Con los resultados de las elecciones alemanas, la CDU sólo necesitará al SPD para gobernar en coalición. Sin embargo, no se logró alcanzar la mayoría de 2 tercios necesaria para cambiar los límites de gasto público, ya que la extrema derecha y la extrema izquierda consiguieron suficiente peso para bloquear cualquier acuerdo de los 3 partidos más centristas (CDU, SPD y Los Verdes). Aun así, una incertidumbre menos con un resultado relativamente positivo.

Lo que ha sorprendido al mercado y a nosotros es que la CDU y el SPD hayan llegado ya a un acuerdo para reformar la constitución aumentando la capacidad de gasto del nuevo gobierno. La argucia, poco ortodoxa, que van a utilizar es presentarlo a votación en el congreso antes de que cambie su composición el próximo 24 de marzo. En el viejo Bundestag, la CDU, el SPD y los verdes sí que tienen una mayoría superior a 2 tercios de la cámara, con lo que la iniciativa puede tener éxito. También necesitan la aprobación del senado (Bundesrat) por lo que han incluido concesiones para los estados.

En conjunto, el efecto en el déficit fiscal alemán puede superar holgadamente el 2% del PIB los próximos años. Por lo tanto, estamos hablando de un cambio de rumbo muy importante para la economía alemana; y, por ende, para la europea.



El “Deutschelandpaket” quedaría así:

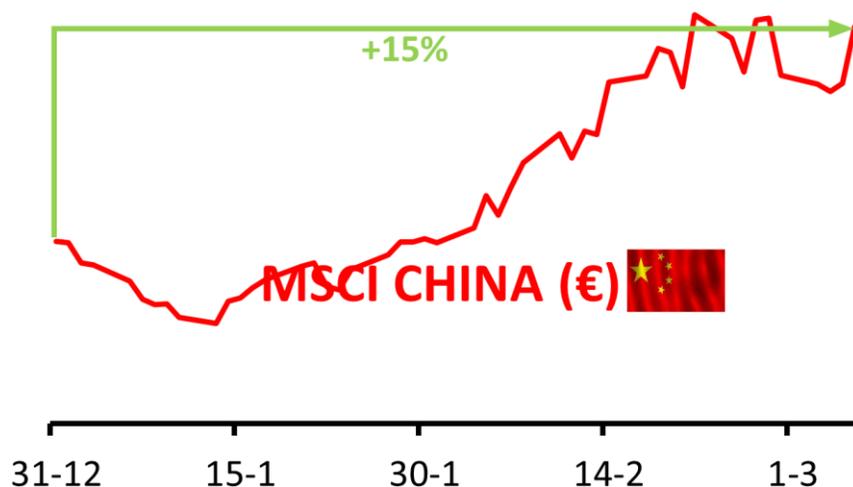
- “Lo que sea necesario para defensa”: todo el gasto en defensa por encima del 1% quedaría fuera del techo de gasto. La orientación de la OTAN es un mínimo de gasto del 2%, pero el gasto objetivo podría situarse en el 3% fácilmente, si tenemos en cuenta que sigue habiendo 60.000 soldados americanos en suelo alemán.
- 500.000 millones para infraestructuras en 10 años, algo más de un 1% del PIB alemán anual
- Los estados podrían endeudarse en un 0,35% anualmente, frente a los presupuestos equilibrados que tienen que presentar actualmente.

La asamblea anual del Consejo del Pueblo ha tenido lugar esta semana en Pekín. Los objetivos numéricos anunciados han estado en línea con lo previsto: **5% de crecimiento, 4% de déficit fiscal, 2% de IPC y un paquete de apoyo al consumo de alrededor del 0,4% del PIB.** En conjunto, un impulso fiscal de 2 trillones de yuanes superior al de 2024. No se incluye, todavía, ninguna medida especial para contrarrestar el efecto de los aranceles de EE.UU.

El mercado reacciona positivamente a lo anunciado más por lo cualitativo que por lo cuantitativo:

- La atención se centra en el **crecimiento económico**, casi nada de contenido ideológico.
- Foco en reestructurar la economía para estimular el **consumo doméstico** y menos atención en la inversión.
- Esfuerzo en aumentar **la confianza empresarial**, estableciendo un entorno favorable para el sector privado.
- Determinación para **estabilizar el mercado de la vivienda**.

## EVOLUCIÓN BOLSA CHINA 2025



## EVOLUCIÓN PER PRÓXIMOS 12 MESES

