



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

Índices 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%

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%

Índices 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%

🌾 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.

🌾 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.

🌾 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**.

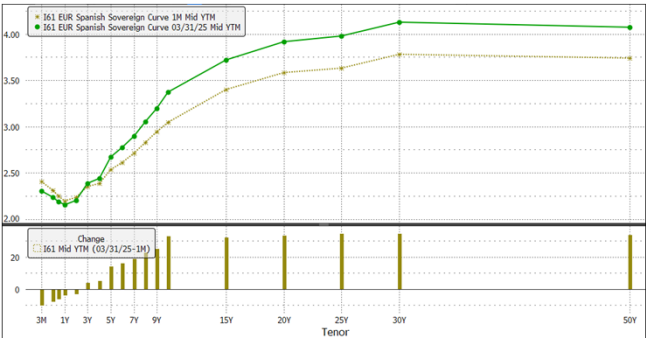
🌾 BCE cumple con el guión y recorta tipos

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.

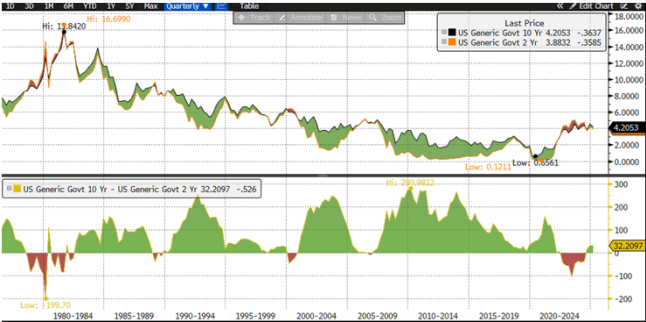


Gráficos de Mercado.

Curva España mes vs mes.



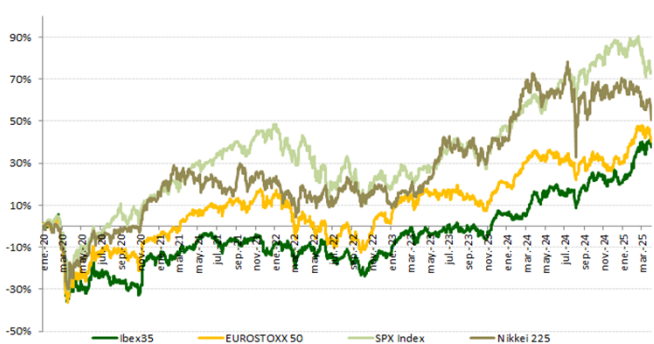
Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.



iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



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. Periférica 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.