

“ Se temeroso cuando los otros sean avariciosos y avaricioso cuando los otros sean temerosos” Warrent Buffet

Los mercados de un vistazo.

Volatilidad y fortísimas caídas es lo que llevan sufriendo los mercados desde el anuncio de los aranceles por parte de la Administración Trump el pasado miércoles por la tarde. En apenas 3 días, el S&P ha cedido un 10,7%, el Nasdaq un 11,3% y la mayoría de los índices europeos (Stoxx600, Dax, Ibex, etc) superan también el 11% de pérdidas.

Claro ejemplo del pánico que se ha desatado en el mercado es la apertura de los índices europeos en la jornada de ayer. Muchos inversores capitularon, vendiendo sus posiciones a cualquier precio y provocando que algunas compañías entraran en subasta de volatilidad y experimentaran caídas ridículas. Por cierto, es en estos momentos donde se hacen los grandes negocios: *“Se temeroso cuando los otros sean avariciosos y avaricioso cuando los otros sean temerosos” Warrent Buffet.*

Por poner todo en contexto, **los primeros análisis del impacto de los aranceles apuntan a una caída de los BPAs del Eurostoxx 50 del 6% y del 8% en el S&P. Las posibilidades de recesión de la economía estadounidense han subido al 63% y el efecto sobre el crecimiento europeo sería una caída del 0.6% en el crecimiento.** Como pasa siempre en estos momentos de histeria, se produce un **efecto de “pasada de frenada” en muchos valores, dejando unos niveles de valoración muy atractivos frente hace apenas unas semanas.** Lo vemos en compañías de crecimiento y calidad como Nvidia o ASML, cotizando ya a 22 y 24 veces beneficios respectivamente, a pesar de su posición dominante frente a sus competidores. También hay muchas empresas europeas que, tras las recientes caídas, ofrecen rentabilidades por dividendo superiores al 7 % o bonos híbridos con rentabilidades internas del 6 % a menos de un año.

Por ahora, la respuesta de la mayoría de los países a las medidas arancelarias de Trump, está siendo bastante mesurada y se agarran a la negociación (buenas noticias). Prueba de ello es la Unión Europea, que está abogando por aranceles 0 en productos industriales y ha retrasado la entrada en vigor de aranceles a productos de aluminio y acero hasta mayo. Obviamente, son conscientes del negativo efecto sobre la inflación que tendría la aplicación de aranceles recíprocos.

El único que está escalando seriamente la guerra arancelaria con EEUU es China, que claramente se lo puede permitir porque la inflación en ese país es muy baja y eso hace que poner aranceles no reste el margen de maniobra de su banco central para suavizar la política monetaria todo lo que sea necesario.

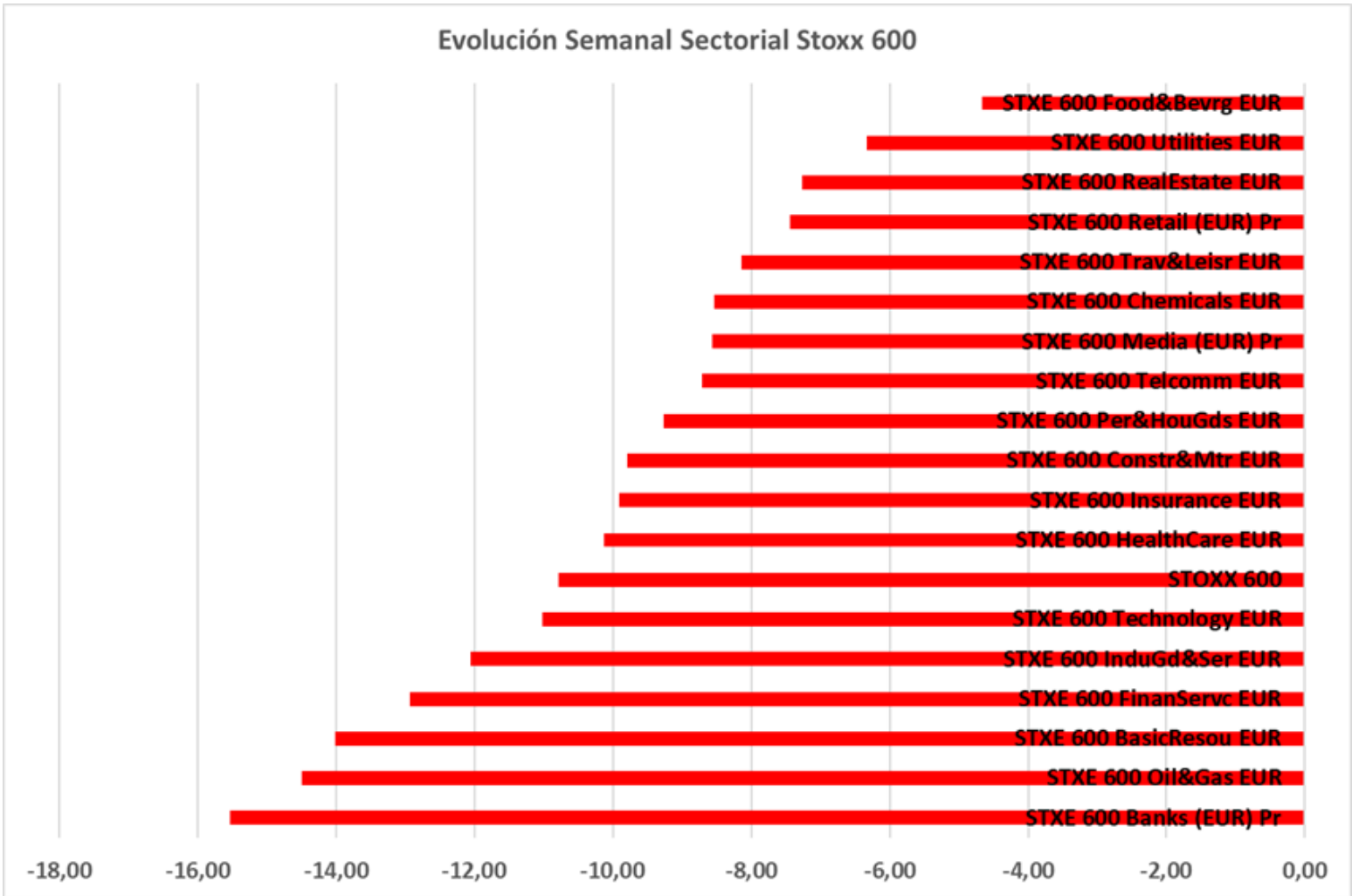
Evolución principales índices:

Índice	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
MSCI WORLD	-1,78	-10,48	-12,66	-12,46	-11,89	-9,97
MSCI ACWI	-2,46	-10,41	-12,51	-11,88	-11,39	-9,87
S&P 500 INDEX	-0,23	-9,79	-12,27	-14,46	-13,93	-9,79
NASDAQ COMPOSITE	0,10	-9,80	-14,25	-19,90	-19,20	-9,80
STOXX 600	1,57	-10,78	-13,00	-6,27	-5,16	-9,83
Euro Stoxx 50 Pr	1,65	-11,03	-13,44	-5,26	-3,32	-9,81
FTSE 100 INDEX	1,53	-9,44	-9,91	-5,23	-4,32	-8,89
CAC 40 INDEX	1,77	-10,49	-13,19	-5,40	-4,48	-9,51
DAX INDEX	1,53	-10,86	-12,67	-1,17	0,92	-9,34
IBEX 35 INDEX	0,65	-10,79	-10,52	0,55	2,31	-9,69
FTSE MIB INDEX	1,63	-13,40	-13,48	-4,89	-2,33	-12,25
NIKKEI 225	6,03	-7,33	-10,50	-17,43	-17,25	-7,31
HANG SENG INDEX	1,57	-12,89	-16,89	4,46	0,40	-12,89
CSI 300 INDEX	1,71	-6,09	-7,44	-3,65	-7,22	-6,09
Divisas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
EUR/USD	0,38	1,49	1,11	6,16	5,79	1,28
EUR/MXN	-0,12	-2,88	-2,47	-6,94	-4,66	-2,11
Materias Primas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Brent	0,20	-13,63	-8,56	-15,52	-13,80	-13,91
Oro	0,70	-3,51	4,00	12,86	14,47	-3,82
Renta Fija	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Barclays Global Aggregate	-0,95	0,32	0,68	4,02	3,23	0,58
Benchmark Mixto	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
50% B. Global Aggregate/50% STOXX 600	0,31	-5,23	-6,16	-1,13	-0,96	-4,62

Evolución tipos de interés a diez años:

País	Tipo Interés 10A	Variación 5D (%)	Variación 2025 (%)
América			
EEUU	4,136	-0,033	0,321
EMEA			
Francia	3,342	-0,058	0,382
Alemania	2,582	-0,103	0,149
Italia	3,805	0,016	-0,725
España	3,292	-0,022	-0,214
Asia/Pacífico			
Japón	1,256	-0,236	0,806
Australia	4,240	-0,171	0,215
China	1,666	-0,143	-1,176

Evolución sectorial Stoxx 600 semanal:



Evolución sectorial Standard&Poors:

Ticker	Short Name	MTD Total Ret		YTD Tot Ret		2024 Total Return	2023 Total Return
SPX	S&P 500 INDEX	-	9,77	-	13,63	23,31	24,23
GICS Sectors (16)							
Defensive							
S5CONS	S&P 500 CONS STAPLES IDX	-	4,91	-	0,07	0,62	18,63
S5HLTH	S&P 500 HEALTH CARE IDX	-	7,83	-	1,80	1,95	26,13
S5TELS	S&P 500 COMM SVC	-	7,66	-	13,39	39,89	21,57
S5UTIL	S&P 500 UTILITIES INDEX	-	6,88	-	2,28	1,56	17,67
Mid Cycle							
S5FINL	S&P 500 FINANCIALS INDEX	-	11,45	-	8,36	10,57	34,87
S5REAL	S&P 500 EQUITY REAL EST	-	9,26	-	6,07	26,21	46,14
S5ENRS	S&P 500 ENERGY INDEX	-	15,81	-	7,21	65,43	54,39
Cyclical							
S5COND	S&P 500 CONS DISCRET IDX	-	8,31	-	20,97	37,03	24,43
S5INDU	S&P 500 INDUSTRIALS IDX	-	10,39	-	10,56	5,51	21,10
S5MATR	S&P 500 MATERIALS INDEX	-	10,68	-	8,17	12,28	27,28
S5TECH	S&P 500 TECH HW & EQP IX	-	16,94	-	25,61	25,63	36,62

Evolución tipos de cambio:

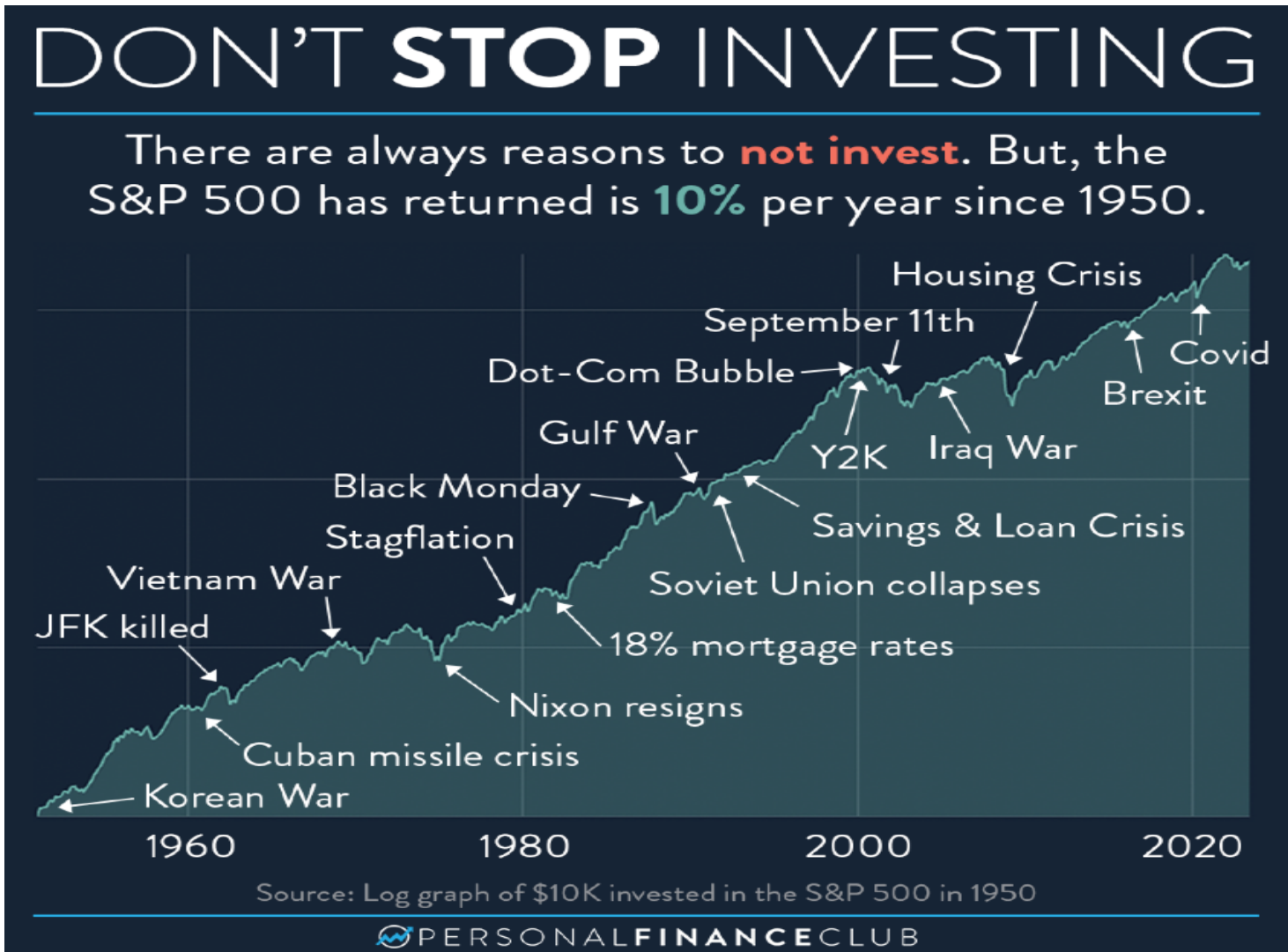
Ticker	Últ precio		%5D	%YTD
G10				
EURUSD	EURO DÓLAR	1,0943	1,3898	5,6886
USDJPY	DÓLAR YEN	147,16	1,6787	-6,3868
GBPUSD	LIBRA DÓLAR	1,2757	-1,2923	1,9255
USDCAD	DÓLAR CANADIENSE	1,4185	0,8319	-1,3835
AUDUSD	DÓLAR AUSTRALIANO	0,6057	-3,5521	-2,117
NZDUSD	DÓLAR NEOZELANDÉS	0,5603	-1,7018	0,1609
USDCHF	FRANCO SUIZO	0,8583	2,9833	-5,4111
Nordics				
USDSEK	CORONA SUECA	10,026	-0,1037	-9,4415
USDNOK	CORONA SUECA	10,9543	-4,4088	-3,7957
USDDKK	CORONA DANESA	6,8216	1,353	-5,2937
EM				
USDZAR	RAND SUDAFRICANO	19,5547	-5,5425	3,7759
USDTRY	LIRA TURCA	38,0101	-0,1865	7,5107
USDPLN	ZLOTY POLACO	3,9311	-1,3431	-4,8298
LATAM				
USDBRL	REAL BRASILEÑO	5,9144	-3,5287	-4,2575
USDMXN	PESO MEXICANO	20,6595	-1,4709	-0,8052
Asia				
USDCNY	RENMINBI	7,3355	-0,8902	0,4959
USDKRW	WON SURCOREANO	1477,25	-0,3317	0,3601
Metals + Crypto				
XAG	PLATA	30,1348	-10,5693	4,2651
XAU	ORO	3005,04	-3,4834	14,4995
XPT	PLATINO	926,45	-6,3614	2,0825
XBTUSD	BITCOIN	79497,5	-3,4443	-15,1701
Other				
EURJPY	EURO YEN	161,04	0,2795	-1,0689
EURGBP	EURO LIBRA	0,85778	-2,645	3,6642
EURMXN	PESO MEXICANO EN EUROS	22,6088	-2,8418	4,8475

Principales datos semanales:

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY						
Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
M; Hablan Guindos, Holzmann, Cipollone (BCE), Lombardelli (BoE) y Daly (Fed)						
LO MÁS IMPORTANTE DE LA PRÓXIMA SEMANA						
X; 04:00	NZ	Decisión de Tipos RBNZ (b.c.): Bajar -25p.b. hasta 3,50%				
X; 06:30	IND	Decisión de Tipos RBI (b.c.): Bajar -25p.b. hasta 6,00%				
X; 20:00	EEUU	Actas de la Fed: Reunión 19 marzo				
J; 14:30	EEUU	IPC (Subyac. +3,0% vs +3,1%)	Marzo	a/a	+2,6%	+2,8%
V; 16:00	EEUU	Conf. Consum. Univ. Michigan	Abril	Índice	54,0	57,0
V; Publican BNY Mellon, Wells Fargo, JP Morgan, Blackrock y Morgan Stanley						
V; Revisión ratings: Fitch (ESP y SUI); S&P (ITA y GB); Moody's (BEL y FRA)						
V; Hablan Lagarde (BCE), Musalem y Williams (Fed)						
V/S; Reuniones Eurogrupo y Ecofin: contramedidas a los aranceles americanos.						

Fuente: Bankinter.

8/Abril/2025



AVISO LEGAL: La información contenida en el presente documento ha sido preparada por Finaccess Value Agencia de Valores SA. Este informe se basa en fuentes que Finaccess Value considera correctas y fiables. Ni Finaccess Value ni las entidades de su grupo se hacen responsables de su exactitud o contenido. En ningún caso deberá tomarse como consejo o recomendación personalizada de inversión. El presente documento no podrá servir de base para formular una oferta o solicitud en ninguna jurisdicción ni circunstancia en que dicha oferta o solicitud sea ilegal o no hubiera sido autorizada. Rentabilidades pasadas no garantizan en ningún caso rentabilidades futuras. El valor del capital invertido y de los ingresos de él derivados, no está garantizado, pudiendo en consecuencia caer o incrementarse por efecto de la evolución de las Bolsas y Tipos de Cambio. Al enajenar su inversión es posible que recupere un importe menor que el capital invertido en origen. Debe examinarse el Folleto Informativo de los Fondos, ya sea el completo o el simplificado, el Reglamento de Gestión y los informes periódicos de los Fondos antes de realizar una inversión y recabar el asesoramiento de cuantas terceras personas o entidades independientes se juzgue oportuno. Finaccess Value ha sido aprobada y está sujeta a la tutela y supervisión de la Comisión Nacional de Mercado de Valores de España. Los Fondos tienen también, aunque suavizado por la normativa sobre dispersión de su inversión en valores, un riesgo de concentración ya que el número de valores en que invierte es limitado. Además, los fondos pueden utilizar instrumentos derivados, no sólo como cobertura de sus inversiones sino también para la más eficaz gestión de sus carteras lo que supone un riesgo añadido más.

Esta publicación, o cualquier parte de la misma, no se puede copiar, distribuir o publicar de ninguna forma sin el consentimiento previo por escrito de Finaccess Value. Reservados todos los derechos.