

Informe mensual mercados

Marzo 2025



Resumen

Marzo estuvo marcado por mayor volatilidad, tensiones comerciales y menor confianza. Los aranceles de EE. UU., el aumento del gasto en defensa y los ajustes de los bancos centrales condicionaron el mercado.

El mes de marzo se iniciaba con la implementación parcial de los aranceles del 25% a México y a Canadá, con una prórroga de un mes para el sector del automóvil. A su vez, se imponía un 10% adicional a las importaciones chinas. También se amenazaba con nuevos aranceles del 25% en todas las importaciones de automóviles y a todo importador de petróleo venezolano y hasta del 200% sobre bebidas alcohólicas europeas.

Por otro lado, la Unión Europea anunciaba un plan de defensa de 800.000 millones de euros, lo que supondría un 4,5% del PIB, financiado con 150.000 millones vía préstamos europeos y el resto mediante gasto nacional. Alemania, por su parte, planteaba una reforma fiscal para flexibilizar el freno a la deuda, acompañada de un plan de inversión en defensa e infraestructuras, lo que provocó un repunte del bund de 30 p.b. en una sola sesión, con efecto contagio sobre la deuda soberana periférica. Finalmente, se aprobó la reforma constitucional que excluye del límite de deuda el gasto en defensa que supere el 1% del PIB, junto con un paquete de inversión de 500.000 millones en infraestructura para la próxima década. A nivel internacional, el anuncio de un alto el fuego en el Mar Negro entre Rusia y Ucrania también impactaba en los mercados de forma positiva.

En materia de política monetaria, el BCE recortó los tipos en 25 puntos básicos, situándolos en el 2,5%. Lagarde mantuvo un tono más respecto a futuras bajadas, con un enfoque dependiente de los datos y especial atención a los riesgos inflacionarios. Asimismo, destacó la importancia de clarificar el marco de decisión del BCE para que los mercados puedan anticipar su reacción ante distintos escenarios. La Reserva Federal mantuvo los tipos sin cambios, apoyada en la revisión a la baja del crecimiento y al alza de la inflación esperada. Pese a ello, el dot plot sigue contemplando dos recortes en 2025, por un total de 50 puntos básicos. Por su parte, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón también mantuvieron sin cambios sus políticas, a la espera de mayor visibilidad sobre los riesgos comerciales.

En cuanto al contexto macroeconómico, destacan las mejoras en los indicadores de sentimiento en Alemania, con el IFO pasando del 85,3 a 86,7 puntos y la encuesta ZEW sorprendiendo al alza pasando de los 26 a los 51,6 puntos, reflejando una mejora de expectativas de crecimiento. El IPC en Francia se mantuvo estable en el 0,8% en el mes de marzo, y en cuanto a España, pasa del 3% al 2,3%, saliendo mejor de lo esperado (2,6%). En EEUU las ventas minoristas crecieron un 0,2% en el mes de febrero por debajo del 0,6% esperado, además el dato de enero se revisó a la baja en un -1,2%. No obstante, excluyendo los componentes volátiles, las ventas incrementaban un 1% por encima de las expectativas y del dato negativo anterior. La confianza del consumidor del Conference Board cayó a 92,9, su nivel más bajo en cuatro años, y el índice de optimismo de las pequeñas empresas también descendió lastrado por unas menores expectativas de ventas, con sólo un 15% de compañías previendo nuevas contrataciones.

Por último, en cuanto a la evolución de los activos, caídas en renta variable en Europa (-3,94%) y más acusadas en EEUU (-5,75%) con un ligero mejor comportamiento de Portugal (0,96%). En divisas, el euro coge fuerza y se aprecia frente al dólar en un 4,25%. En renta fija, tensionamiento de curvas más acusada en la parte alemana. Y las materias primas con descenso del precio de la energía y continuidad del repunte del precio del oro.

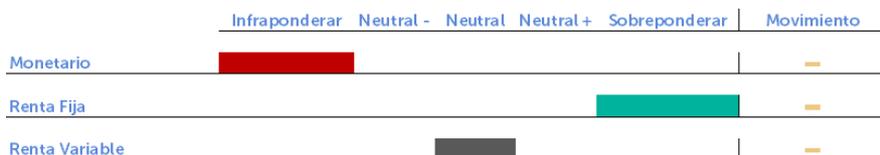
Las claves del mes

La volatilidad repunta en marzo por el endurecimiento de la política arancelaria de Trump que continúa escalando.

En Europa, el anuncio de un ambicioso plan de gasto en defensa por parte de la UE y la relajación del freno fiscal en Alemania provocan fuertes movimientos en la renta fija, con especial impacto en la deuda soberana.

En política monetaria, el BCE continúa el ciclo de bajadas con un recorte de 25 p.b., mientras que la Reserva Federal mantiene tipos. El tono es de mayor cautela en todos los bancos centrales.

En el plano macroeconómico, mejora el sentimiento económico en Alemania, la inflación sorprende a la baja en España, mientras que en EE. UU. las ventas minoristas mostraron debilidad y la confianza del consumidor cayó a mínimos de cuatro años.



EVOLUCIÓN PRINCIPALES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% 1M	% YTD 25	% 1A	% 3A
EEUU	-5,75%	-4,59%	6,80%	23,87%
Europa	-3,94%	7,20%	3,25%	34,49%
España	-1,59%	13,29%	18,61%	55,54%
Portugal	0,96%	7,66%	9,32%	13,73%
Japón	-4,14%	-10,72%	-11,77%	28,02%
Mundo desarrollado	-4,64%	-2,14%	5,55%	18,85%
Mundo emergente	0,38%	2,41%	5,58%	-3,54%

DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 25	% 1A
EURO/USD	1,0816	4,25%	4,46%	0,24%
EURO/JPY	162,21	3,80%	-0,35%	-0,67%
EURO/GBP	0,8372	1,49%	1,18%	-2,06%

BONOS DE GOBIERNOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 25	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,74	33,10	37,20	43,90
Bono EE.UU 10 años	4,21	-0,20	-36,50	0,60
Bono España 10 años	3,37	32,70	31,40	21,30

Datos a cierre del 31/03/2025. Fuente: Bloomberg. Elaborado por ABANCA Corporación Bancaria, S.A. Las inversiones a las que se refiere este documento pueden variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.



Noticias y actualidad económica

11/03: Encuesta JOLTS, repuntan los puestos vacantes posicionándose en 7740K actuales, y el componente de renuncias repunta dos décimas.

19/03: Revisión a la baja del dato anualizado de IPC de la Eurozona que pasa del 2,4% al 2,3%; igualmente el dato intermensual arroja una bajada de una décima, del 0,5% al 0,4%.

20/03: Encuesta de la Fed de Philadelphia. El dato de marzo se situó en 12,5 puntos, por encima de los 9 esperados, aunque por debajo del 18,1 registrado en febrero, mostrando una moderación en el optimismo empresarial.

21/03: Lectura de confianza del consumidor en la Eurozona. El índice cayó a -14,5 en marzo, por debajo del dato de febrero (-13,6) y del consenso (-13), reflejando un mayor deterioro del sentimiento.

24/03: PMIs marzo en EEUU y Eurozona. En EE. UU., el PMI compuesto se situó en 53,5, con fuerte avance en servicios (54,3) y caída del manufacturero a 49,8, que pasa a zona de contracción por el impacto de los aranceles. En la eurozona, el PMI compuesto subió a 50,4, con mejora en manufacturas (48,7 puntos) y leve retroceso en servicios (50,4). Francia sigue en contracción (46,6 en servicios) y Alemania modera a 50,2.

27/03: publicación del dato final de PIB de EEUU del 4T24 que se revisa al alza, situándose en el 2,4%.

28/03: Se conocían los datos de PCE, el PCE subyacente subió un 0,4% mensual y un 2,8% interanual (vs. 2,7% esperado), mientras que el general se mantuvo en el 2,5%. El gasto personal creció un 0,4% recuperándose de la caída del 0,3% en el mes de enero, y los ingresos ascendían un 0,8% frente al 0,7% del mes anterior, indicando una mejora en la capacidad adquisitiva de los consumidores.

Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	31-3	28-2
Francia	↑ 48,50	45,80
Alemania	↑ 48,50	46,50
España	↓ 49,50	49,70
Zona Euro	↑ 48,60	47,60
EEUU	↓ 49,80	52,70
China	↑ 51,20	50,80

(Si un PMI está por debajo de 50 la economía está en proceso de contracción).

Tipos de interés	31-3	28-2
Zona Euro (BCE)	2,50	2,75
EEUU (FED)	4,50	4,50
China (BPC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	4,50	4,50
Japón (BoJ)	0,50	0,50

Durante el mes de marzo se produjo un recorte de tipos en la Eurozona manteniéndose constantes en EEUU, Japón y Reino Unido.



AVISO LEGAL

Este documento es informativo, se emite con fines publicitarios y ha sido elaborado por ABANCA CORPORACION BANCARIA, S.A. ("ABANCA") sin que tenga la consideración de análisis financiero independiente ni de recomendación personalizada de compra, venta o de adopción de una estrategia de inversión específica. Por tanto, no se está prestando un servicio de asesoramiento en materia de inversión ni tampoco asesoramiento sobre cuestiones legales o fiscales o análisis financiero, ni debe interpretarse como tal. Las inversiones implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. Las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. ABANCA no ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a los resultados obtenidos del uso de la información en este documento. ABANCA no garantiza la exactitud o integridad de la información que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenidos de otras fuentes de terceros.

La información financiera contenida en el documento no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de ninguna persona en particular. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los clientes. Cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada cliente. En caso de estar interesado en algún producto y/o servicio en particular, por favor, póngase en contacto con ABANCA para obtener la información legal y determinar si el producto y/o servicio está disponible para su distribución y si resulta adecuado para usted. Este documento en ningún caso sustituye la documentación legal del mismo que le recordamos su importancia de revisar. El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo por ningún motivo. En particular, el receptor de este documento en ningún caso utilizará la información contenida en el mismo para la prestación de servicios de inversión en los que la recepción gratuita de este tipo de documentación esté prohibida.

Las inversiones en fondos de inversión implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. A modo de resumen, los principales riesgos que ha de asumir un inversor en este tipo de instrumentos son los siguientes: de mercado, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito y de liquidez.

Fecha informe: 31-03-2025