Análisis de mercado

Marzo **2025**

PSN

Previsión Sanitaria Nacional

RESUMEN GENERAL

Cierra el trimestre con el foco en los aranceles del Gobierno de Trump. Una nueva noticia sobre aranceles se dio a conocer en el "liberation day" y la reacción se hizo notar en los mercados con abultadas caídas. Ya no solo son China, Canadá o México, se unen a esa lista muchos otros países y territorios enteros como la Unión Europea. El objetivo sigue siendo negociar, pero de una manera muy agresiva. El Gobierno de Trump quiere llevar a cabo su plan de reducir el gran déficit fiscal, para posteriormente bajar impuestos. El problema de esta táctica agresiva es que puedes romper algo en el camino.

A nivel macroeconómico, en Estados Unidos los PMI (datos que miden la fortaleza de la economía por sector) tuvieron resultados mixtos. El PMI de manufacturas pasó de 52.7 a 50.2, mientras que el PMI de servicios pasó de 51.0 a 54.4 (recordad que PMI por debajo de los 50 puntos indica contracción económica). Estos fatos muestran la gran fortaleza de la economía americana en servicios, que representa más del 70% de su economía.

En Europa, los PMI tuvieron resultados positivos y crecientes con las manufacturas frenando en su caída y comenzando a crecer. El PMI de manufacturas aumentó hasta 48.6, desde 47.6, superando las estimaciones del mercado, y el PMI de servicios pasó de a 50.6 a 51.0, mostrando un mínimo en el dato anterior que puede dar cabida a un cambio hacia una tendencia positiva.

RENTA FIJA

Continúa la volatilidad en el mercado de bonos americano por las políticas de Trump, agudizadas por el "liberation day"; y a estas se unen los bonos europeos, sacudidos por los planes de financiación de nueva deuda para invertir en defensa e infraestructuras, golpeando fuertemente algunos bonos de Gobierno como el bund alemán. En crédito, no se han producido movimientos abruptos en los diferenciales. El 10 años alemán y americano se sitúa en 2.727% y 4.210%, respectivamente, a cierre de mes. En el caso de Italia, la TIR del bono a 10 años se situaba en 3.857% a cierre de mes, mientras que la prima de riesgo española cerró cerca de los 64 puntos básicos, con un ligero descenso respecto al mes anterior, situándose la rentabilidad del bono español en 3.364%. El Move Index, que refleja la volatilidad en el mercado de bonos, ha descendido drásticamente hasta el nivel de 104 puntos, mostrando un repunte frente al mes anterior.

RENTA VARIABLE

Fuertes descensos de manera generalizada en el mercado de renta variable, con un Eurostox50 cayendo cerca del -4% en el mes, mientras que el SP500 se deja un -5.75%. Unas valoraciones aun altas en el mercado americano y el miedo a que los beneficios se contraigan, como consecuencia de las propuestas económicas del Gobierno de Trump, marcan la dinámica actual del mercado. Mientras tanto, los flujos siguen entrando en Europa, que es vista por los inversores como un posible refugio ante esta situación, a pesar de que las expectativas de beneficios son menores que en USA.

A continuación, podemos observar las rentabilidades a un mes, tres meses y desde inicio de año (YTD) de los principales índices bursátiles mundiales:

Índices	Rentabilidad a:		
MSCI	**1M**	**3M**	**YTD**
MSCI ACWI	-4,15%	-1,69%	-1,69%
MSCI World	-4,64%	-2,14%	-2,14%
MSCI Emerging Markets	0,38%	2,41%	2,41%
MSCI Frontier Markets	2,85%	7,93%	7,93%
AMERICA			
DOW JONES	-4,20%	-1,28%	-1,28%
S&P 500	-5,75%	-4,59%	-4,59%
NASDAQ	-8,21%	-10,42%	-10,42%
BRAZIL IBOVESPA	6,08%	8,29%	8,29%
S&P /TSX	-1,87%	0,77%	0,77%
EUROPA			
Euro Stoxx 50	-3,94%	7,20%	7,20%
FTSE 100	-2,58%	5,01%	5,01%
CAC 40	-3,96%	5,55%	5,55%
DAX	-1,72%	11,32%	11,32%
IBEX 35	-1,59%	13,86%	13,29%
FTSE MIB	-1,56%	11,31%	11,31%
OMX Stockholm 30	-8,46%	0,44%	0,44%
Swiss Market	-3,12%	8,60%	8,60%
ASIA			
HANG SENG	0,78%	15,25%	15,25%
NIKKEI 225	-4,14%	-10,72%	-10,72%
S&P /ASX 200	-4,02%	-3,87%	-3,87%

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN

ÁNALISIS SECTORIAL

Evolución de los diferentes sectores y temáticas de inversión, medida a través de los índices representativos de la taxonomía industrial GICS (Global Industry Classification Standard). A continuación, podemos observar el comportamiento de los principales índices, con fuertes bajadas en todos los sectores, excepto en utilities y energía. El consumo discrecional y tecnología, lideradas por las 7 magníficas, acentúan sus caídas.

MSCI	1M	3M	YTD
MSCI World Index	-4,64%	-2,14%	-2,14%
MSCI World Energy Sector Index	4,35%	9,17%	9,17%
MSCI World Materials Sector Index	-2,39%	3,23%	3,23%
MSCI World Industrials Index	-2,09%	2,00%	2,00%
MSCI World Consumer Discretion Index	-8,24%	-10,47%	-10,47%
MSCI World Consumer Staples Index	-1,07%	5,48%	5,48%
MSCI World Health Care Index	-2,60%	4,58%	4,58%
MSCI World Financials Index	-2,74%	5,54%	5,54%
MSCI World Real Estate Index	-2,68%	2,11%	2,11%
MSCI World Information Technology Index	-8,94%	-12,04%	-12,04%
MSCI World Communication Services Index	-7,52%	-4,62%	-4,62%
MSCI World Utilities Sector Index	2,35%	6,59%	6,59%

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN

NUESTRA VISIÓN PARA LOS PRÓXIMOS MESES

Comenzamos un cambio de estrategia con rotación sectorial y geográfica. Dentro de la exposición a renta variable, se priorizará la inversión en valores europeos de calidad que se hayan quedado atrás durante el último año, e infraponderamos el peso de las grandes tecnológicas de USA. Por otro lado, en la parte de renta fija, continuamos comprando bonos de alta calidad crediticia y duraciones en el tramo corto y medio de la curva. Atractivo actual en bonos de sectores defensivos con alto flujo de caja libre en relación con las ventas.

PSN ANÁLISIS

Luis Catalán de Ocón: lcatalandeocon@grupopsn.es

Pablo Badenes Palomar: pbadenes@grupopsn.es

David Calderón Pacha: dcalderon@grupopsn.es

Aviso legal

La información contenida en este documento se facilita con fines exclusivamente informativos. Ninguno de los datos que en él se publican debe considerarse como expectativas futuras o recomendación para efectuar transacciones o para concluir algún tipo de acto legal. Este documento no tiene el propósito de ofrecer inversiones ni asistencia legal o fiscal.

Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este informe debe fundamentarse en información pública disponible y tomar en consideración el contenido de los prospectos disponibles en la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores), en la Sociedad Rectora de la Bolsa y en la propia compañía que emite el valor. Los resultados reflejados en el presente documento no garantizan resultados o rendimientos futuros.

La información contenida en el documento ha sido generada a partir de fuentes presumiblemente fiables, extremando el cuidado para asegurar que la información contenida en el mismo no es incierta o engañosa en el momento de su publicación. Sin embargo, PSN no puede asegurar que la información sea exacta y/o completa.

El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido o publicado por el receptor del mismo, cualquiera que sea la finalidad que se persiga.