

Informe mensual mercados

Febrero 2025



Resumen

El mes de febrero ha estado marcado por la incertidumbre causada por las idas y venidas en la política comercial de la administración Trump y su impacto en los mercados financieros, así como por las negociaciones para alcanzar el Acuerdo de Paz en Ucrania.

El mes arrancaba con el dato de repunte tanto de la inflación como de su componente subyacente en Estados Unidos. No obstante, parte de este movimiento se produce de forma natural a principios de año debido al reajuste de precios realizados por las empresas. En cuanto al dato de las ventas minoristas, experimentaron el pasado mes un acusado descenso, del 0,9%, que, junto con las peores perspectivas de ventas para 2025 de la red de comercio minorista Walmart, indican un freno en el consumo estadounidense. En materia arancelaria, Trump anunciaba la entrada en vigor el próximo 4 de marzo a los aranceles del 25% a México y Canadá. También ha amenazado con un endurecimiento a la importación de chips a China, un aumento adicional del 10% a todas las importaciones de este país y con nuevos aranceles del 25% sobre semiconductores, productos farmacéuticos y automóviles. En cuanto al Acuerdo de Paz, las negociaciones siguen su curso, con un incremento del gasto en defensa por parte de la Unión Europea. Además, el pasado día 23 tuvieron lugar las elecciones en Alemania, con la victoria del partido CDU que busca potenciar a Alemania como motor de Europa con el consecuente empuje del resto de países de la Eurozona.

En materia de política monetaria, este mes ha sido turno de bajadas por parte de Reino Unido, recortando un cuarto de punto los tipos de interés, situándose en el 4,5%, en línea con las estimaciones del consenso de mercado, pero con una postura cauta sobre una mayor flexibilización monetaria. En cuanto a la Reserva Federal, las actas de la última reunión reafirman la postura cauta, indicando la no urgencia en el recorte de tasas. En la Eurozona, el BCE también mantiene los tipos sin cambios, con comentarios de tono más duro por parte de Schnabel, señalando que el final del proceso de bajadas de tipos del BCE está llegando a su fin.

En cuanto al contexto macroeconómico, los datos preliminares de PMIs muestran el empuje del sector manufacturero sobre los servicios en EEUU y UE. Destaca en EEUU el sector manufacturero que sale de la contracción mantenida desde mediados de 2024, situándose en niveles de 51,6 puntos. Los últimos datos de confianza del consumidor reflejan el impacto de la política arancelaria de Trump. La lectura final del dato publicado por la Universidad de Michigan cayó a 64,7, por debajo de la estimación de 67,8. El índice de la Conference Board también descendió a 98,3, lejos de las expectativas de 102,5 y del dato previo de 105,3. Asimismo, el optimismo de las pequeñas empresas se redujo 2,3 puntos hasta 102. Todo ello refleja una mayor cautela en el consumo y la inversión. Y, en relación con el mercado laboral americano, la encuesta de vacantes Jolts indica una desaceleración del sector, reflejada en una menor confianza para encontrar un nuevo empleo. En China, destaca el buen desempeño de Alibaba, que evidencia la estabilización del consumo chino.

Por último, en cuanto a la evolución de los activos, comportamiento mixto de la renta variable, con caídas en EEUU de -1,41% y subidas en Europa de 3,34%, con España destacando. En divisas, el euro se apreció frente al dólar un 0,13%, pero cayó frente al yen y la libra. En renta fija, aplanamiento de curvas, con caída de TIR más fuerte en EEUU. Y las materias primas con bajada de los precios energéticos y subida del oro.

Las claves del mes

La volatilidad ha guiado a los mercados durante este mes. El principal foco de atención ha estado en las novedades arancelarias promovidas por Trump.

La política arancelaria de Trump hace mella en el consumo, así lo reflejan las caídas en los datos de sentimiento del consumidor y confianza de las pequeñas empresas, que muestran una mayor cautela entre consumidores y empresarios.

En términos de ciclo económico, con respecto a los datos de PMIs destaca el mal desempeño del componente servicios en ambos continentes, que se ve compensado en el agregado por la tracción que están cogiendo las manufacturas.

	Infraponderar	Neutral -	Neutral	Neutral+	Sobreponderar	Movimiento
Monetario						—
Renta Fija						—
Renta Variable						—

EVOLUCIÓN PRINCIPALES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% 1M	% YTD 25	% 1A	% 3A
EEUU	-1,42%	1,24%	17,45%	36,14%
Europa	3,34%	11,59%	11,87%	39,23%
España	7,91%	15,11%	32,56%	57,41%
Portugal	4,23%	6,63%	9,80%	22,23%
Japón	-6,11%	-6,87%	-5,23%	40,07%
Mundo desarrollado	-0,81%	2,63%	14,53%	27,78%
Mundo emergente	0,35%	2,02%	7,71%	-6,32%

DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 25	% 1A
EURO/USD	1,0375	0,13%	0,20%	-4,27%
EURO/JPY	156,27	-2,81%	-4,00%	-4,32%
EURO/GBP	0,8249	-1,33%	-0,30%	-3,63%

BONOS DE GOBIERNOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 25	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,41	-5,30	4,10	-5,30
Bono EE.UU 10 años	4,21	-33,20	-36,30	-5,60
Bono España 10 años	3,04	-2,20	-1,30	-29,40

Datos a cierre del 28/02/2025. 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

07/02: La creación de empleo no agrícola en EEUU en el mes de enero fue de 143k, por debajo de las expectativas de 175k, reflejando la normalización del sector.

19/02: Repunte de la inflación en Reino Unido, incrementándose los precios en un 0,5% en el mes de enero, siendo el nivel más alto en los últimos 10 meses. Con la tasa general situándose en el 3% y la subyacente en el 2,7%, ambos en términos anuales.

21/02: Publicación de los datos preliminares de febrero de PMIs. En la Eurozona el PMI compuesto se mantuvo en 50,2, sin alcanzar la subida esperada de 50,4, afectado por el PMI de servicios en Francia lejos de la recuperación. Alemania mostró una ligera mejora en el PMI general hasta los 51 puntos.

25/02: La encuesta de manufacturas de Richmond muestra la primera expansión desde 2023, con un dato de 6 superando las expectativas de -3.

27/02: El dato de PIB de EEUU señala un aumento del 2,3%, reflejando la solidez de la economía americana durante el 4T24, con el consumo como motor de crecimiento con avance de +4,2% y unos precios más persistentes.

28/02: Caída del 1% en el PIB trimestral francés, en línea con el consenso de mercado. El dato trimestral del IPC francés se muestra sin cambios, por debajo de las estimaciones de incremento en un 0,2%. Ambos datos indican una desaceleración de la economía francesa.

28/02: Publicación de los datos de PCE en EEUU del mes de enero, que muestra una estabilización en el crecimiento del 0,3%, en línea con lo esperado y el dato anterior. Sin embargo, la tasa subyacente pasa de un crecimiento del 0,2% mensual al 0,3% en el mes de enero. Y, en términos anuales, desciende del 2,9% en el mes de diciembre al 2,6% acorde a las expectativas.

Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	28-2	31-1
Francia	↑ 45,80	45,00
Alemania	↑ 46,50	45,00
España	↓ 49,70	50,90
Zona Euro	↑ 47,60	46,60
EEUU	↑ 51,60	51,20
China	↑ 50,80	50,10

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

Tipos de interés	28-2	31-1
Zona Euro (BCE)	2,75	2,75
EEUU (FED)	4,50	4,50
China (BPC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	4,50	4,75
Japón (BoJ)	0,50	0,50

Durante el mes de febrero se produjo un recorte de tipos en Reino Unido, manteniéndose constantes en EEUU y UE.



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: 03-03-2025