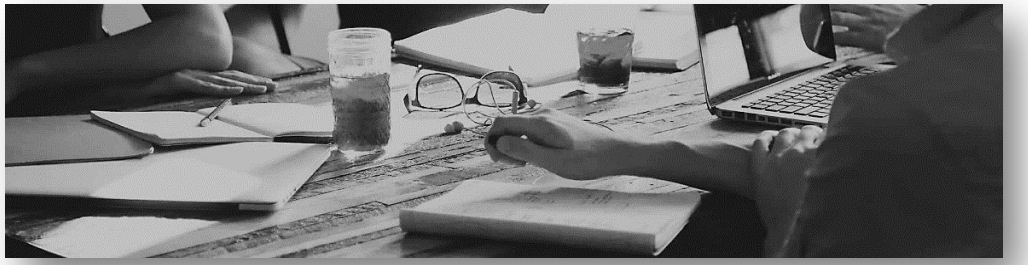
Informe Mensual de Mercados

Febrero 2025

"Los nuevos aranceles anunciados por Trump, el resultado electoral en Alemania y el inminente acuerdo de paz en Ucrania repercuten en un aumento de volatilidad en febrero".

Contenido del Informe

Comentario de Mercados	Mercado Monetario	Mercado de Renta Fija	Mercado de Renta Variable
Mercado de Materias Primas	Mercado de Divisas	Resumen Macro	Fondos en Carteras



Comentario de Mercados

Aspectos Clave

Los continuos comentarios de Donald Trump sobre la imposición de nuevos aranceles fueron uno de los principales drivers de los mercados en febrero. En un inicio se interpretaron como una herramienta de negociación para nuevos acuerdos comerciales, lo que permitió al mercado obviar su efecto negativo en la economía. En la segunda mitad del mes se revertió el enfoque pasando a ser un catalizador negativo para las bolsas. El listado de aranceles anunciados en febrero se resume en:

- Acero y aluminio gravados con un 25%.
- Anuncio de la imposición de aranceles recíprocos (USA igualará todos los aranceles que actualmente soporta).
- Anuncio de aranceles del 25% sobre bienes europeos, especialmente automóviles.

Otro de los aspectos más relevantes del mes fue el resultado de las elecciones alemanas y las repercusiones sobre el techo de deuda que ha generado. Se confirmó la victoria del partido de centro CDU y la caída del partido socialdemócrata del actual canciller Scholz. No obstante, el factor de mayor importancia fue el resultado del partido de AFD de extrema derecha. El incremento de las políticas fiscales y lo que su financiación pueda implicar en el contenido nivel de deuda alemán, serán factores importantes a vigilar en las próximas semanas.

A nivel macro, las cifras de inflación conocidas volvieron a repuntar ligeramente. El nivel de precios en Estados Unidos se situó en el 3,0% por encima del 2,9% esperado y anterior. El equivale europeo tuvo el mismo comportamiento al quedar en el +2,5% por encima del +2,4% previo y previsto. Lo anterior implica el cuarto repunte consecutivo de la inflación.

En lo referente a la renta variable, se amplió de forma notable el diferencial de rentabilidades entre Europa y Estados Unidos. El S&P-500 cerró febrero en negativo sitúa su rentabilidad de 2025 en el +1,24%. En contra, el Eurostoxx-50 europeo volvió a subir en febrero y acumula una rentabilidad del +11,59% en el año. Hay dos motivos para lo anterior:

1. El buen performance de Europa se explica ante las expectativas de un acuerdo de paz entre Ucrania y Rusia. Además, los valores del tipo "value" que predominan en Europa están teniendo un mejor comportamiento que los del tipo "growth" durante los primeros meses de 2025.
2. Las 7 magníficas fueron detractoras claras de rentabilidad en el mes, destacando NVIDIA al dejarse un -11,49% o Tesla que bajó un -10%.

La renta fija norteamericana tuvo un buen comportamiento en febrero. La referencia USA a 10 años alcanzó una rentabilidad mínima del 4,19% en la última jornada del mes. Los continuos comentarios sobre el control del déficit y endeudamiento por parte del Tesoro estadounidense fueron los principales responsables.

En contra, las curvas europeas se mostraron más volátiles sin tomar una dirección clara. La referencia alemana a 10 años finalizó el mes con una TIR del 2,38% un nivel ligeramente inferior al 2,45% en el que lo comenzó.

Finalmente, la relación e cambio entre el euro y el dólar finalizó febrero sin apenas variación a pesar de que a lo largo del mes se experimentaron fluctuaciones significativas. El EUR/USD llegó a tocar un mínimo en el 1,015 durante las primeras sesiones para luego llegar a repuntar hasta el 1,053. Por su parte, el petróleo en referencia WTI experimentó su segundo mes consecutivo en negativo al dejarse un -3,64% cerrando con un precio de 67,22 $ por barril.

Mercado Monetario y Curvas de Tipos

Curvas	Corto Plazo						Largo Plazo							
	3M	2025	6M	2025	12M	2025	2Yr	2025	5Yr	2025	10Yr	2025	30Yr	2025
Estados Unidos	4,29%	-0,02%	4,27%	0,01%	4,08%	-0,06%	3,99%	-0,25%	4,02%	-0,36%	4,21%	-0,36%	4,49%	-0,29%
Alemania	2,23%	-0,25%	2,13%	-0,28%	2,00%	-0,22%	2,02%	-0,06%	2,15%	0,00%	2,41%	0,04%	2,70%	0,11%
Francia	2,40%	-0,34%	2,32%	-0,18%	2,20%	-0,14%	2,18%	-0,09%	2,58%	-0,14%	3,14%	-0,05%	3,73%	0,01%
Italia	2,45%	-0,09%	2,30%	-0,16%	2,23%	-0,15%	2,32%	-0,10%	2,73%	-0,13%	3,54%	0,02%	4,22%	0,01%
España	2,40%	-0,20%	2,31%	-0,22%	2,19%	-0,01%	2,23%	-0,01%	2,53%	-0,04%	3,04%	-0,01%	3,78%	0,09%
Reino Unido	4,46%	-0,25%	4,43%	-0,27%	4,39%	-0,20%	4,17%	-0,21%	4,17%	-0,17%	4,48%	-0,08%	5,09%	-0,04%
Suiza	0,21%	-0,16%	0,12%	-0,10%	0,10%	-0,02%	0,15%	0,17%	0,25%	0,18%	0,42%	0,15%	0,53%	0,19%
Japón	0,31%	0,09%	0,35%	0,11%	0,61%	0,19%	0,81%	0,21%	1,00%	0,27%	1,37%	0,29%	2,35%	0,07%

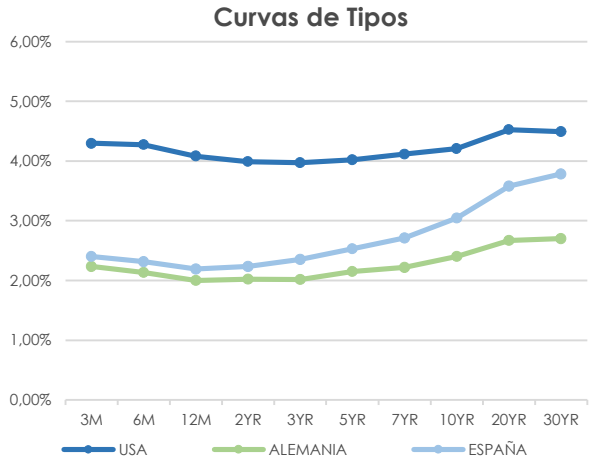
*La primera columna para cada vencimiento indica la situación de los tipos actuales y la columna 2025 implica la variación respecto el cierre de 2024,
La unidad básica de medición es "puntos básicos"; un 1,00% representa 100 pbs.

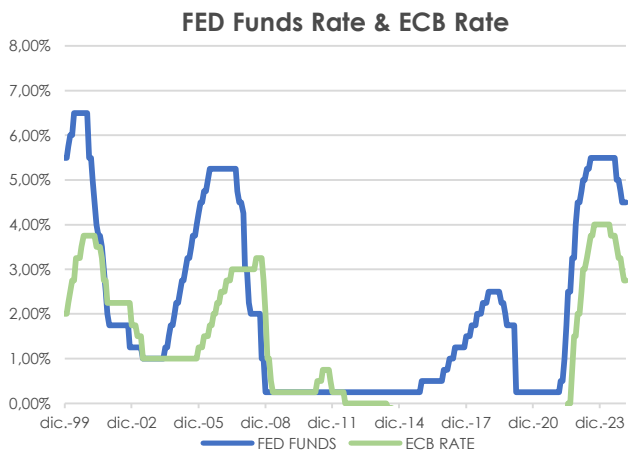
Tipos de Interés Oficial

País	Banco Central	Inferior	Superior
Estados Unidos	FED	4,25%	4,50%
Eurozona	BCE	2,75%	
Reino Unido	BOE	4,50%	
Suiza	SNB	0,50%	
Japón	BOJ	0,50%	

Último dato de Inflación

País	General	Subyacente
Estados Unidos	3,00%	3,30%
Eurozona	2,40%	2,60%
Reino Unido	3,00%	3,70%
Suiza	0,40%	0,90%
Japón	4,00%	1,50%





Mercado de Renta Fija

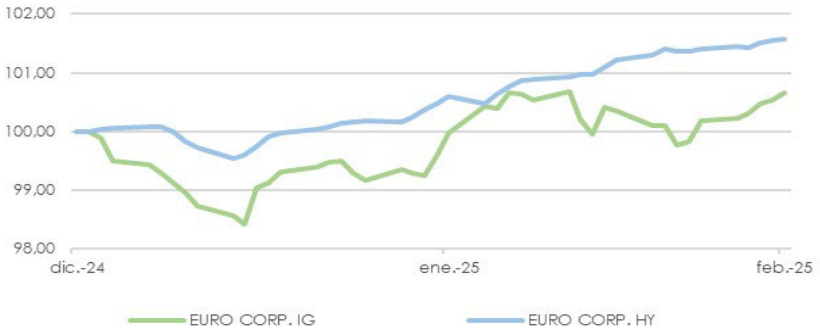
Índices RF Regionales	1-3Yr		3-5Yr		5-7Yr		7-10Yr		+10Yr		AGGREGATE	
	MTD	2025	MTD	2025	MTD	2025	MTD	2025	MTD	2025	MTD	2025
US Aggregate	0,71%	**1,17%**	1,40%	**2,04%**	2,01%	**2,70%**	2,63%	**3,18%**	4,08%	**4,51%**	2,20%	**2,74%**
Euro Aggregate	0,40%	**0,61%**	0,65%	**0,82%**	0,79%	**0,93%**	0,99%	**1,06%**	1,19%	**0,53%**	0,68%	**0,66%**
Glob. Aggregate	0,38%	**0,64%**	0,72%	**1,05%**	0,99%	**1,35%**	1,40%	**1,73%**	1,89%	**1,98%**	1,08%	**1,34%**

*Los indices Aggregate son una de las principales referencias para medir la evolución de la deuda Investmeng Grade. Son referencias amplias en cuanto a duraciones (promedio de 6 años), incluyendo emisiones gubernamentales, corporativas y titulizaciones, con rating igual o superior a BBB-.

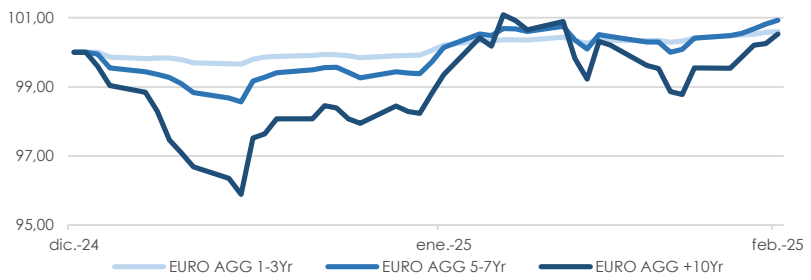
Índices RF por Tipología	MTD	ene	2025
US Corp. IG	2,04%	2,60%	**2,60%**
US Corp, HY	0,66%	2,10%	**2,10%**
US CoCo	0,91%	2,44%	**2,44%**
Euro Corp, IG	0,68%	0,66%	**0,66%**
Euro Corp. HY	0,97%	1,58%	**1,58%**
Euro CoCo	0,86%	2,54%	**2,54%**

*Rentabilidades expresadas en divisa local tomando en cuenta el efecto de los cupones acumulados.

EUR IG vs. EUR HY



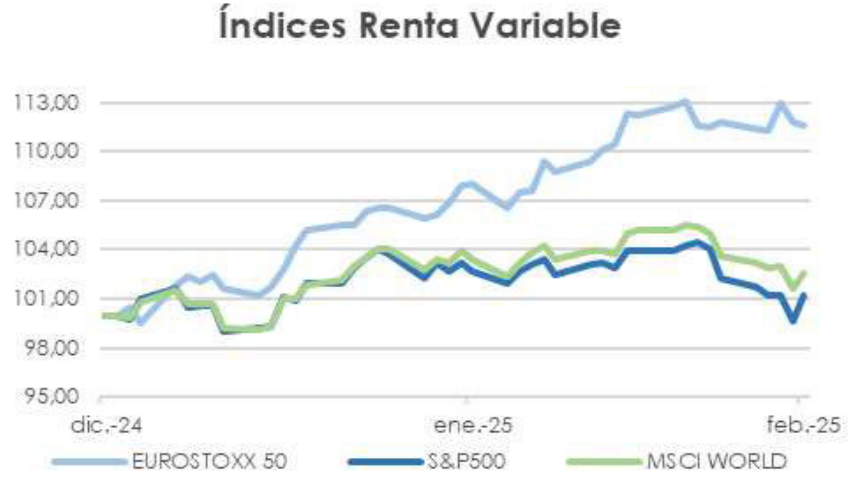
Performance EUR Agg por Duración

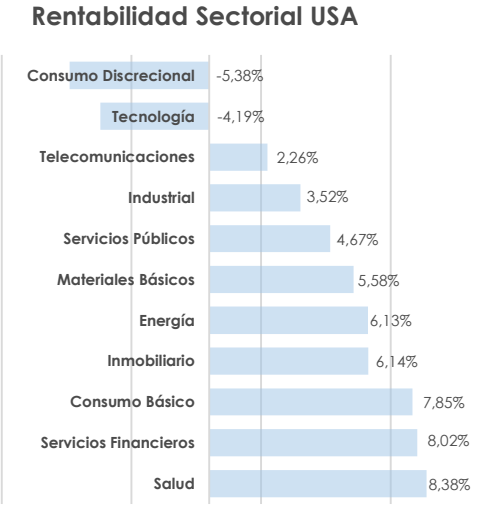


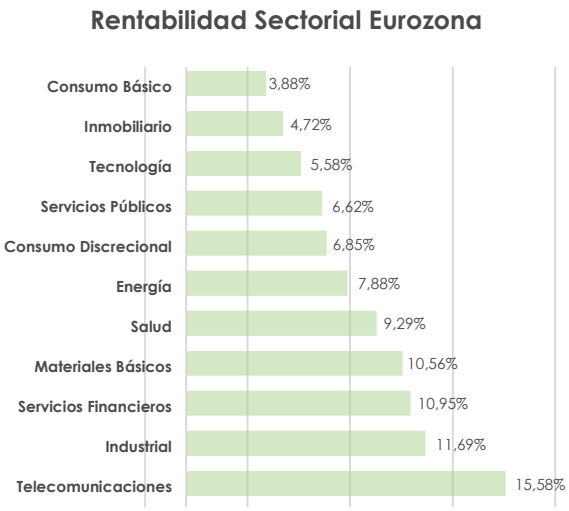
Mercado de Renta Variable

Indices RV	LAST	MTD	ene	2025	PER	Div Yld
USA						
S&P 500	5.954,50	-1,42%	2,70%	**1,24%**	25,44	1,27%
Dow Jones 30	43.840,91	-1,58%	4,70%	**3,05%**	23,09	1,61%
Nasdaq 100	20.884,41	-2,76%	2,22%	**-0,61%**	35,50	0,75%
Russell 2000	2.163,07	-5,45%	2,58%	**-3,01%**	41,04	1,43%
Europa						
Eurostoxx 50	5.463,54	3,34%	7,98%	**11,59%**	15,90	2,95%
DAX	22.551,43	3,77%	9,16%	**13,27%**	15,96	2,51%
CAC 40	8.111,63	2,03%	7,72%	**9,90%**	16,70	3,03%
FTSE MIB	38.655,09	5,99%	6,69%	**13,07%**	9,80	4,74%
IBEX 35	13.347,30	7,91%	6,67%	**15,11%**	11,27	3,91%
FTSE 100	8.809,74	1,57%	6,13%	**7,79%**	14,64	3,55%
Asia						
Nikkei 225	37.155,50	-6,11%	-0,81%	**-6,87%**	19,07	1,88%
Hang Seng	22.941,32	13,43%	0,82%	**14,36%**	11,49	3,66%
Shanghai	3.320,90	2,16%	-3,02%	**-0,92%**	16,10	3,03%
Regional						
MSCI ACWI	862,95	-0,70%	3,29%	**2,57%**	21,08	1,81%
MSCI World	3.805,33	-0,81%	3,47%	**2,63%**	22,19	1,71%
MSCI EM	1.097,25	0,35%	1,66%	**2,02%**	14,10	2,75%
Estilo						
MSCI Growth	5.748,70	-2,89%	2,63%	**-0,33%**	33,94	0,70%
MSCI Value	3.891,60	1,43%	4,39%	**5,89%**	16,32	2,76%

*Rentabilidades expresadas en divisa local sin tomar en cuenta el efecto de los dividendos acumulados.





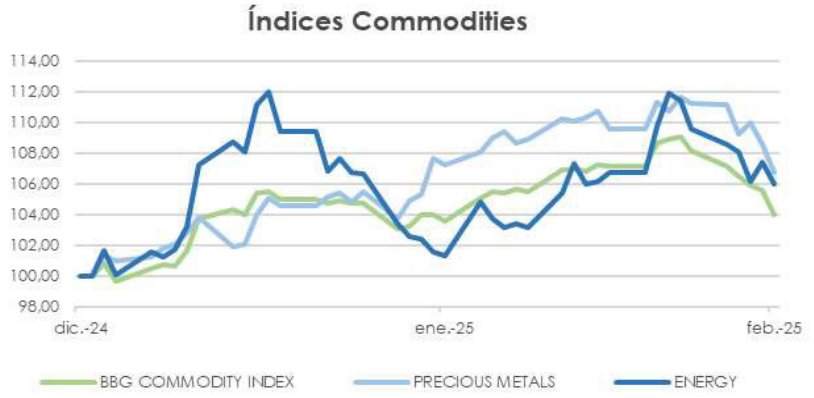


Mercado de Materias Primas

Commodity	Spot	MTD	2025
Oro	2.857,83	2,12%	8,89%
Brent	73,18	-4,66%	-1,96%
WTI	69,76	-3,82%	-2,73%

Índices Commodities	MTD	2025
Bloomberg Commodity Index	0,45%	4,04%
Bloomberg Precious Metals	-0,42%	6,76%
Bloomberg Industrial Metals	2,41%	3,44%
Bloomberg Energy	4,52%	5,97%
Bloomberg Livestock	-5,68%	-1,41%
Bloomberg Agriculture	-2,62%	1,72%

*Rentabilidades expresadas en USD.



Mercado de Divisas

Par de Divisas	Spot	MTD	2025
EUR/USD	1,0375	0,13%	0,20%
EUR/GBP	0,8249	-1,33%	-0,30%
EUR/CHF	0,9371	-0,75%	-0,32%
EUR/JPY	156,2700	-2,81%	-4,00%

*Pares de divisa con moneda de referencia EUR. Se indica el equivalente recibido por unidad de EUR. Caídas en el par de divisas se interpretan como depreciación del EUR o apreciación de la otra divisa.

Resumen Macroeconómico

Principales Indicadores Macro

País	PIB 2025	Inflación General 2025	Tasa de Paro 2025	Deuda / PIB 2025
Estados Unidos	2,30%	2,80%	4,20%	131,73%
Eurozona	0,90%	2,20%	6,40%	88,99%
Alemania	0,30%	2,30%	6,30%	57,82%
España	2,50%	2,25%	10,90%	97,11%
Reino Unido	1,00%	2,80%	4,50%	108,34%
Suiza	1,30%	0,50%	2,65%	27,26%
Japón	1,20%	2,45%	2,40%	245,02%