



Informe de Mercados 2Q **Junio - 2025**

Los mercados financieros vivieron un primer semestre de 2025 muy volátil, en el que el principal factor de incertidumbre fue la entrada en un nuevo escenario de política comercial proteccionista por parte de Estados Unidos, seguido de los conflictos bélicos acaecidos.

El anuncio de los aranceles del llamado “día de la liberación” el 2 de abril provocó una ola de ventas histórica. El índice bursátil S&P-500 cayó más del 10% en dos días, registrando su quinta mayor caída desde la Segunda Guerra Mundial. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 30 años se disparó 70 puntos básicos en menos de una semana, superando el 5%, justo antes del anuncio de la moratoria de 90 días.

Esta extensión de 90 días provocó una notable recuperación, impulsada además por la reducción de los aranceles a China el 12 de mayo, junto con la solidez de los datos económicos. En definitiva, el S&P-500 cerró el semestre con un alza del 5,5%, muy cerca de su máximo histórico.

Los bonos soberanos resistieron bien en general, especialmente en los tramos cortos. Resultó destacable el rendimiento positivo de los bonos italianos, cuyo diferencial a 10 años sobre los bonos alemanes cayó 29 puntos básicos, a tan solo 88 puntos básicos, el nivel más bajo desde 2010.

Sin embargo, los temores fiscales por la propuesta presupuestaria expansiva de Estados Unidos provocaron dificultades en los bonos del Tesoro a largo plazo, con el rendimiento de la referencia a 30 años subiendo 20 puntos básicos, hasta el 4,77%.

El dólar estadounidense registró su peor rendimiento en el primer semestre desde 1973, con una caída del 13,8% contra el euro, cerrando en 1,18 dólares.

Los precios del petróleo experimentaron una intensa volatilidad. Inicialmente se desplomaron con los anuncios arancelarios. Sin embargo, se dispararon después de que Israel comenzara sus ataques contra Irán, incluyendo el mayor aumento diario desde 2022. Volvieron a caer, tras el acuerdo de alto el fuego, con el crudo Brent bajando un 10,5% durante el semestre, hasta los 66,7 dólares por barril.

Uno de los mejores activos este semestre fue el oro, con un alza del 25,3%.

Los índices de bolsa alemán DAX (+20,1%) y español IBEX-35 (+20,7%) lideraron la tendencia en lo que va del año, tras el notable estímulo fiscal alemán anunciado en el primer trimestre. En comparación, el estadounidense S&P-500 subió un 5,5%. El índice de las “siete magníficas” (Bloomberg Mag-7), que engloba a las grandes tecnológicas, cayó un 16% durante el primer trimestre para recuperar un 21% en el segundo.

FUENTE: DWS Investments