



## Flash económico mensual

Finalizamos otro mes, igual que Marzo, que ha estado marcado por la volatilidad generada por las noticias relacionadas con los aranceles y sus impactos. Adicionalmente según ha ido avanzando el mes ha ido tomando un mayor protagonismo la presentación de resultados empresariales del primer trimestre y la posibilidad de que nos encontremos en un escenario de menor confrontación comercial. En Renta Variable, el peor comportamiento lo han sufrido algunos índices asiáticos (Hang Seng y CSI300), mientras que el DAX ha sido el mejor en el mes con una subida del 1,5%. En el computo anual, los índices **bursátiles europeos (Eurostoxx50, +5,40%) continúan teniendo un mejor comportamiento que los americanos (S&P500, -5,31%)**. Los diferenciales de crédito, han sufrido un ligero tensionamiento principalmente en el segmento de baja calidad crediticia, en ambos lados del Atlántico. En **deuda soberana, se ha producido una relajación en todos los tramos de las curvas**, muy similar en todos los plazos a partir del año. Destaca que dentro del mes el bono americano y alemán a 10 años llegaron a superar el 4,5% y 2,66% respectivamente, para acabar finalizando en el 4,16% y 2,44%, lo que pone de manifiesto la volatilidad acontecida en el periodo.

Respecto a las **decisiones en materia de política monetaria**, el BCE bajó 25pb situando el tipo de facilidad de depósito en el 2,25% y el de intervención el 2,40%. Fue una reunión sin grandes novedades, puesto que mantuvo su discurso acerca de la gran dependencia acerca de la evolución de los datos. En su comunicado puso de manifiesto la buena evolución que está teniendo la inflación, pero también el riesgo existente sobre un posible emperoramiento en los datos crecimiento por las tensiones comerciales que se están produciendo. Los últimos datos definitivos publicados de inflación general fueron en del 2,2% (2,3% ant) y de subyacente del 2,4% (2,6% ant).

Durante este mes el **Fondo Monetario Internacional (FMI)** publicó sus proyecciones macroeconómicas en las que efectuó una revisión a la baja del crecimiento económico a nivel global. La principal razón para efectuar esta rebaja es el **impacto que puede tener a nivel mundial la imposición de unas tasas arancelarias y la incertidumbre acerca de las mismas**, que en el caso de USA superan las vistas durante la Gran Depresión. Derivado de este evento, el FMI indicó que “las complejas cadenas mundiales de suministro pueden amplificar los efectos de los aranceles y la incertidumbre”, y que cabe la posibilidad de que se produzca un empeoramiento en las relaciones comerciales entre diferentes regiones. Dentro de su informe no todo es negativo, puesto que confirma que la inflación general a nivel mundial continúa su senda de desaceleración. Respecto a las cifras publicadas, **rebajó su proyección de crecimiento global para 2025** en cinco décimas situándolo en el 2,8%, y situó el dato esperado para 2026 en el 3%. En USA redujo el crecimiento para este año en 9 décimas hasta el 1,8%, y en cuatro décimas para 2026 situándolo en el 1,7%. En la Eurozona, la revisión también es a la baja, pero de menor intensidad (-0,2%) esperando un crecimiento para 2025 del 0,8%. Las regiones que han sufrido un mayor recorte en sus estimaciones para este año son: México (-1,7%), Canadá (-0,6%) y China (-0,6%). De nuevo, continúa existiendo un mayor dinamismo económico, en las economías emergentes (3,7% en 2025 y 3,9% en 2026) frente a las desarrolladas (1,4% en 2025 y 1,5% en 2026).

Por el lado microeconómico, estamos en plena **temporada de presentación de resultados del primer trimestre**. En USA han presentado casi tres cuartas partes de compañías del S&P500, con un crecimiento en beneficios del 14% y del 4% en ventas, respecto al mismo periodo del año anterior. Mientras que en Europa, han presentado un 60% de compañías del Stoxx600 con una caída en beneficios del 3% y un crecimiento en ventas del 1%. De nuevo en este trimestre, el % de compañías que han batido al consenso, tanto en ventas como en beneficios es mayor en USA que en Europa. Por último, indicar que las estimaciones de beneficios para este año se han rebajado, desde Enero 2025, para todas las geografías excepto para Japón; mientras que para 2026 se han aumentado para todas las regiones a excepción de Japón, siendo la más beneficiada USA.

### **Dirección de Inversiones de Gestión Delegada de Carteras de Ibercaja Gestión**

**ADVERTENCIA IMPORTANTE:** La información contenida en el presente documento no constituye asesoramiento en materia de inversión ni constituye una “Recomendación de inversión” según lo definido en el art. 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado (“MAR”). Dicha información, que se divulga al público a través de canales de distribución de Ibercaja, tiene carácter genérico y no tiene en cuenta las circunstancias personales de sus destinatarios, ni supone una recomendación para realizar ninguna de las siguientes acciones: comprar, vender, suscribir, canjear, reembolsar, mantener o asegurar un instrumento financiero específico; ejercitar o no ejercitar cualquier derecho conferido por un instrumento financiero determinado para comprar, vender, suscribir, canjear o reembolsar un instrumento financiero. Cualquier decisión de inversión, desinversión o cualquier otra estrategia que se adopte en relación con instrumentos financieros que se citen en este documento serán por decisión propia y bajo la exclusiva responsabilidad del inversor y, en consecuencia, Ibercaja no se hará responsable, en ningún caso, de las pérdidas que se pudiesen producir en tales casos. La información contenida en este documento, que está sujeta a cambios, se ha obtenido de fuentes consideradas como fiables en el sector y se han adoptado las medidas razonables para verificar que dicha información no sea ni incierta ni inequívoca en el momento de su publicación e inclusión en el presente documento. Ibercaja no asumirá ninguna responsabilidad por omisiones o informaciones erróneas contenidas en este documento que provenga de terceros. El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo con ningún fin.

FECHA DE ELABORACIÓN INFORME: 09/05/2025

### **LA COLUMNA DEL GESTOR**

#### La importancia de la paciencia en el tiempo en las inversiones

Muchas veces pensamos que el éxito en la inversión se encuentra únicamente en acertar cual va a ser el activo ganador, pero se nos olvida la virtud del TIEMPO y la PACIENCIA.

En los últimos años hemos vivido episodios de volatilidad (COVID19, guerra de Ucrania, *Liberation Day...*) que han provocado caídas muy acentuadas y rápidas. Si nos hubiéramos dejado llevar por el temor, impaciencia y nuestro instinto de evitar esa pérdida de valor habríamos vendido con una fuerte caída. La razón es que el día que Donald Trump anunció los aranceles, 2 abril, el S&P500 cayó un 12%. Si hubiéramos vendido a la espera de una mayor visibilidad habríamos perdido una subida del 9,5% del S&P500 que es la mayor experimentada desde S&P500, el 9 de abril. En conclusión, tomar decisiones precipitadas ante eventos incontrolables es perder dinero en el largo plazo.

Warren Buffet lo afirmaba con esta frase “La riqueza de los impacientes traslada su dinero a las manos de los pacientes”.