



**Value Tree**  
Wealth & Asset Management

## Nota de Mercado

Liberation day: ¿amenaza u oportunidad?

7 de abril de 2025

# Nota de mercado:

## Liberation Day: ¿Amenaza u Oportunidad?

*“El mercado de valores es un dispositivo para transferir dinero de los impacientes a los pacientes”.*  
Warren Buffett

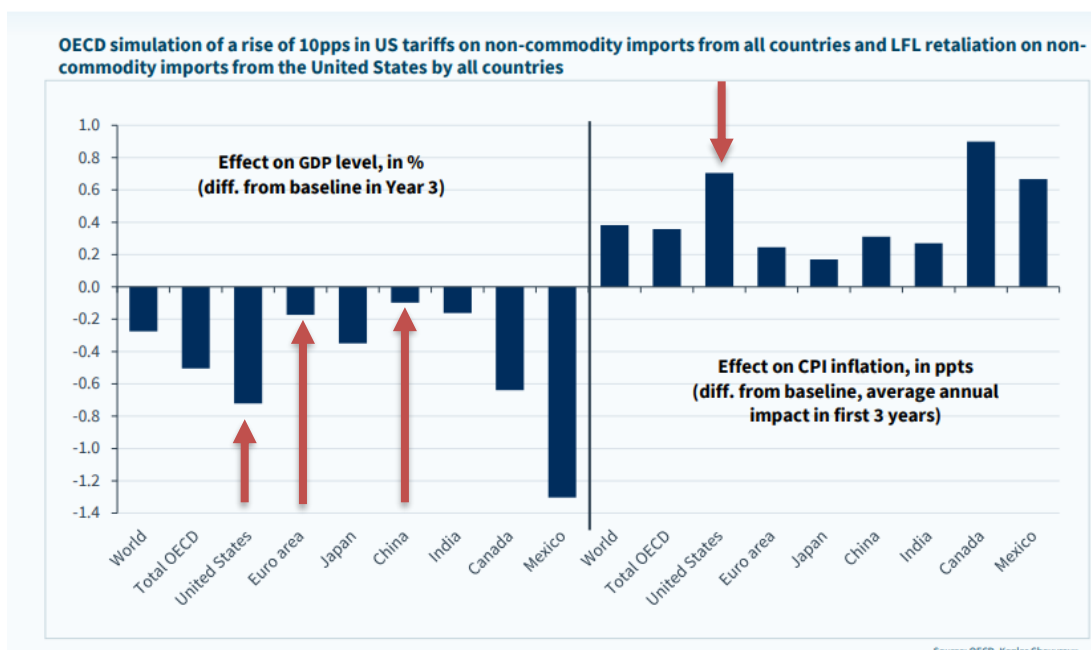
Estimados clientes:

Como gestores de carteras financieras desde hace casi tres décadas, sabemos que la incertidumbre es y será siempre una de las variables más complejas en la gestión de inversiones.

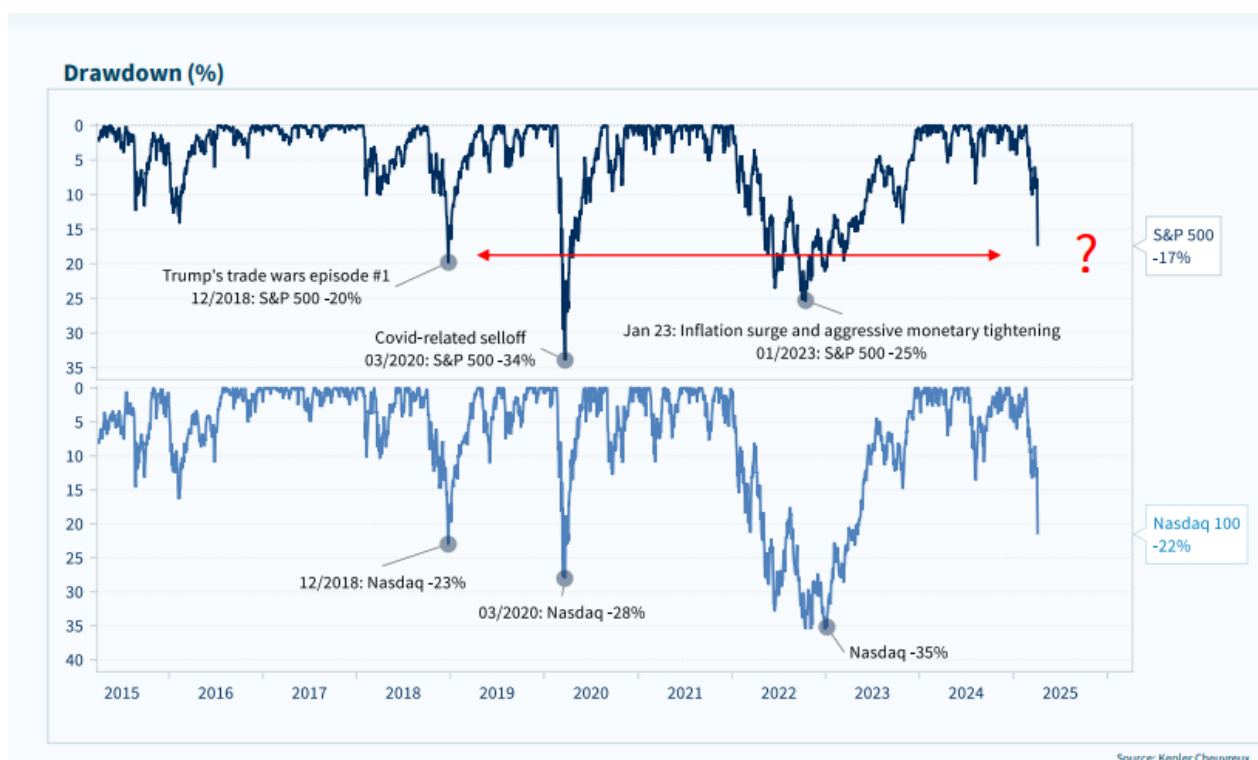
Actualmente, estamos viendo una creciente cantidad de discursos que anticipan grandes cambios en el orden económico y político global. Este tipo de predicciones ya se hicieron tras la crisis financiera de 2008, la crisis de la eurozona en 2012, e incluso durante la pandemia del COVID, generando expectativas similares que finalmente no se materializaron.

Tras el anuncio de las medidas arancelarias por parte de Estados Unidos, en Value Tree, como ante cualquier *shock* bursátil, **“pensamos en frío”** para ir un paso más allá y **analizar las oportunidades y amenazas** de estos eventos en las inversiones que realizamos para nuestros clientes. Por ello, a pesar del innegable “ruido” y volatilidad actual, creemos que debemos hacer un llamamiento a la **cautela en el corto plazo y alejarnos de reacciones de pánico**, pues frecuentemente conducen a decisiones irracionales.

**Trump tendrá que negociar**, pues en una guerra comercial todos pierden, sobre todo EE. UU. Por cada 10% de aumento de las tarifas a la importación, el efecto sobre el PIB estadounidense será de una caída del -0.80%, mientras que en Europa se estima que apenas será del -0.20%. Lo mismo ocurre con la inflación, pues el 70% del PIB de EE. UU. viene soportado por el consumo.



Determinar, el punto máximo de esta corrección es una tarea imposible. Si la historia sirve de guía, un -17% de corrección en el S&P 500 suele ser **una oportunidad de compra en el medio plazo**. No obstante, a pesar de las fuertes correcciones recientes, no es descartable que se produzcan nuevas caídas adicionales.



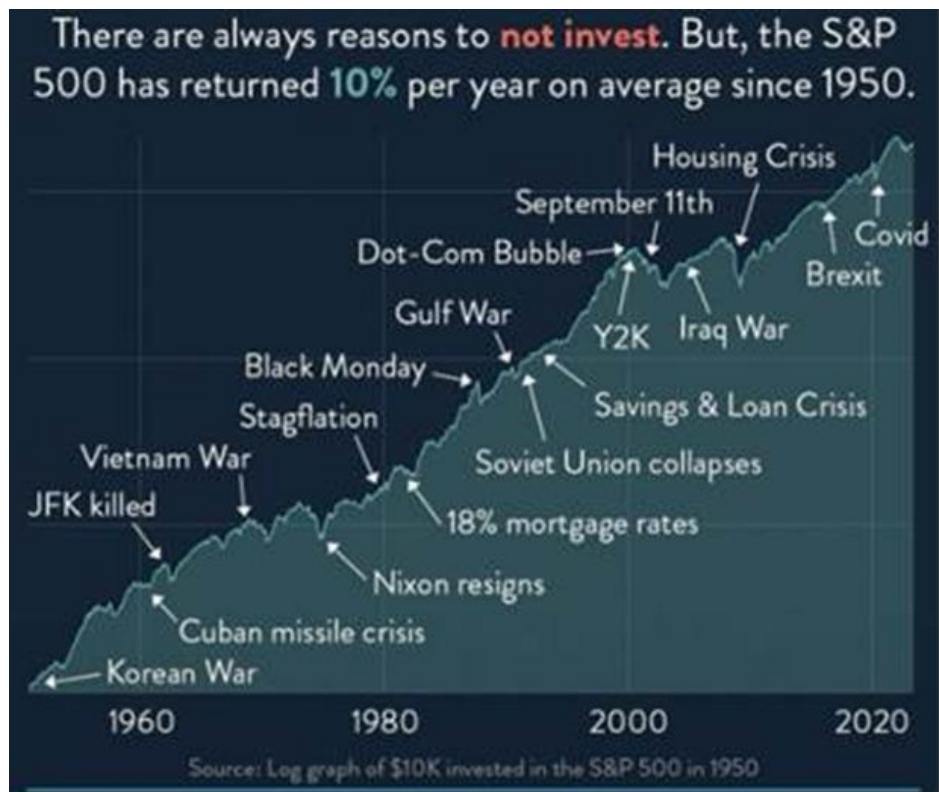
Siguiendo con las lecciones aprendidas en el pasado, los inversores han sufrido más al esperar nuevas caídas tratando de buscar un punto de entrada atractivo, que manteniendo su inversión soportando la volatilidad durante esos descensos. Así, por ejemplo, si en los últimos 30 años un inversor se hubiera perdido los 10 mejores días de bolsa (S&P 500) su rentabilidad habría sido un 50% menor que la del índice. De igual manera, si se hubiera perdido los 30 mejores días, esta rentabilidad habría sido un 83% más baja.

La incertidumbre de estas últimas semanas en torno al impacto de las medidas arancelarias y las posibles represalias, ha teñido de rojo todos los mercados financieros, provocando que el primer trimestre del año haya sido el peor en Wall Street desde 2022. La reacción bursátil está siendo incontestable: el índice S&P 500 ha caído alrededor del 15% entre marzo y la primera semana de abril (un 11% en el caso del índice Euro Stoxx 50). Por su parte, el dólar acumula una bajada del 6% frente al euro.

En este escenario, extraemos algunas reflexiones iniciales:

- (a) Somos muy conscientes del elevado nivel de volatilidad e incertidumbre actual. Históricamente, **este tipo de movimientos bajistas son frecuentes** y no es seguro que vaya a haber un cambio de tendencia profundo o el inicio un mercado bajista (definido como una caída superior al 20%).

“Siempre hay razones para no invertir. Sin embargo, el S&P 500 ha generado una rentabilidad del 10% cada año de media desde 1950”.



(b) Ya hemos estado aquí antes...

#### Frecuencia de las correcciones en el S&P 500

Amplitud de la corrección	Frecuencia media	Duración media (días)	Última vez	¿Ya toca?
-5%	Dos veces al año	46	jul-24	Sí
-10%	Cada 18 meses	235	jul-23	Sí
-15%	Cada tres años	256	ago-22	No
-20%	Cada seis años	402	ene-22	No

Fuente: Bloomberg y Capital Group.



Fuente: Bloomberg y Capital Group, vía elEconomista.es

(c) Desde el punto de vista **macroeconómico**, el entorno, sigue siendo favorable: la economía estadounidense muestra solidez, los resultados empresariales han sorprendido al alza y se mantiene el optimismo respecto a futuras bajadas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal.

En este escenario, **nuestros fondos de inversión**, a pesar de las circunstancias adversas, afrontan este evento **bien posicionados** frente a la competencia. También es importante destacar que tenemos **muy poca exposición acciones tecnológicas sobrevaloradas**.

Value Tree Wealth & Asset Mgmt.				
Fecha 01/04/2025				
Fondo	Tipo	Valor liquidativo o mon. local	Rentabilidad desde 31/12/2024	Ranking en el año
Value Tree Balanced	R	11,38	1,22	20/178
Value Tree Defensive	M	10,37	0,93	10/126
Value Tree Dynamic	R	12,03	0,91	22/178
Value Tree European Equities	V	14,19	7,51	28/124

Fuente: Expansión

Con la **prudencia** que nos caracteriza, **seguiremos evitando tomar riesgos innecesarios**, pero continuaremos analizando diariamente, como siempre hacemos, **oportunidades de inversión** para nuestros clientes con el objetivo de **seguir siendo merecedores de su confianza**.

Le mantendremos, como siempre, debidamente informado en todo momento. Mientras tanto, quedamos a su entera disposición para ampliar cualquier información que necesite.

Un cordial saludo,

El equipo de Value Tree