BOLSA

Del pánico al rally bursátil: la Bolsa mundial alcanza máximos históricos

El MSCI All Country, uno de los índices más representativos de la renta variable global, sube un 19% después de las caídas masivas por el plan arancelario de Estados Unidos

RICARDO SOBRINO
Madrid - 05 JUN 2025 - 05:25 CEST

Las Bolsas mundiales han perdido el miedo a las medidas económicas de Donald Trump. El MSCI All Country World Index (ACWI), uno de los indicadores más amplios y representativos de la renta variable global, ha superado por primera vez los 888 puntos, batiendo el récord alcanzado en febrero. Y más allá del dato, el ascenso refleja un cambio del clima bursátil y una recuperación del apetito inversor que ha devuelto el optimismo a los mercados, a pesar de las tensiones geopolíticas que aún persisten.

El rally global de las Bolsas llega tras semanas de incertidumbre provocadas por la escalada arancelaria impulsada desde Washington. El pasado 2 de abril, Trump escenificó en lo que llamó el "Día de la Liberación" una ofensiva proteccionista que incluía una extensa batería de aranceles sobre las importaciones de sus principales socios comerciales. La imagen de una cartulina gigante, con los porcentajes que aplicaría en forma de impuestos a los productos importados, país por país, se convirtió en un símbolo de la retórica agresiva del presidente estadounidense y que sembró el temor a una nueva guerra comercial. El efecto en los mercados fue inmediato: el MSCI ACWI se desplomó un 11% en apenas cuatro sesiones ante los temores de que un aumento de los precios llevara a la primera economía del mundo a una recesión. El posterior plan fiscal de Trump, que incluye una importante rebaja de los impuestos y que ha provocado un temor al aumento del déficit público (incluyendo una rebaja de la máxima calificación de solvencia de Moody's) tampoco ayudó a generar nuevos estímulos en los mercados.

Pero en las últimas semanas, los avances en las negociaciones para reducir el impacto de los aranceles que se han llevado desde la Casa Blanca con socios clave como Japón, Reino Unido, la Unión Europea y China, se han plasmado en treguas temporales y han devuelto cierto optimismo al ánimo inversor. También ha contribuido que un tribunal federal en EE UU haya declarado ilegales parte de las medidas arancelarias anunciadas. Además, la relajación de las tensiones ha venido acompaña de una sólida temporada de resultados empresariales, especialmente en el sector tecnológico, que ha revitalizado los índices. Desde las caídas provocadas por el plan arancelario, el MSCI ACWI sube un 19% y en lo que va de año se apunta el 5%.

"El repunte ha sido consecuencia sobre todo de la confianza en las empresas, ya que los resultados han sido mejores de lo esperado, y también porque la guerra comercial se ha desinflado en parte", explica Víctor Peiro, director de análisis de GVC Gaesco. Aun así, matiza que "hay riesgos que siguen latentes, como el de la deuda americana, afectada por el déficit y por una posible menor demanda de inversores extranjeros, ante el temor a una caída del dólar". Según su visión, el mercado podría entrar ahora en una fase de consolidación, con tomas de beneficios durante el verano, mientras que la evolución posterior dependerá de las guías empresariales.

"Las fuertes caídas de marzo y abril vinieron ante el temor a que las políticas arancelarias de la Administración Trump pudieran abocarnos a una recesión e incluso que esta fuera acompañada de inflación, la peor pesadilla de un economista", explica Jordi Martret, director de inversiones de Norz Patrimonia. "Las continuas prórrogas a los nuevos aranceles han convencido al mercado de que Trump no va a cruzar una línea de no retorno y han eliminado el peor escenario posible arancelario".

Pero en las últimas semanas, los avances en las negociaciones para reducir el impacto de los aranceles que se han llevado desde la Casa Blanca con socios clave como Japón, Reino Unido, la Unión Europea y China, se han plasmado en treguas temporales y han devuelto cierto optimismo al ánimo inversor. También ha contribuido que un tribunal federal en EE UU haya declarado ilegales parte de las medidas arancelarias anunciadas. Además, la relajación de las tensiones ha venido acompaña de una sólida temporada de resultados empresariales, especialmente en el sector tecnológico, que ha revitalizado los índices. Desde las caídas provocadas por el plan arancelario, el MSCI ACWI sube un 19% y en lo que va de año se apunta el 5%.

"El repunte ha sido consecuencia sobre todo de la confianza en las empresas, ya que los resultados han sido mejores de lo esperado, y también porque la guerra comercial se ha desinflado en parte", explica Víctor Peiro, director de análisis de GVC Gaesco. Aun así, matiza que "hay riesgos que siguen latentes, como el de la deuda americana, afectada por el déficit y por una posible menor demanda de inversores extranjeros, ante el temor a una caída del dólar". Según su visión, el mercado podría entrar ahora en una fase de consolidación, con tomas de beneficios durante el verano, mientras que la evolución posterior dependerá de las guías empresariales.

"Las fuertes caídas de marzo y abril vinieron ante el temor a que las políticas arancelarias de la Administración Trump pudieran abocarnos a una recesión e incluso que esta fuera acompañada de inflación, la peor pesadilla de un economista", explica Jordi Martret, director de inversiones de Norz Patrimonia. "Las continuas prórrogas a los nuevos aranceles han convencido al mercado de que Trump no va a cruzar una línea de no retorno y han eliminado el peor escenario posible arancelario".

El MSCI ACWI es uno de los índices más seguidos en el mercado. Se creó con el objetivo de reflejar el comportamiento de los mercados de renta variable a escala global. Actualmente, lo componen más de 2.500 compañías de gran y mediana capitalización procedentes de 23 países desarrollados y 24 emergentes. La importancia de este índice está en que muchos fondos indexados y cotizados (ETF) están referenciados a él. Gestoras como Amundi, iShares, JP Morgan o AXA cuentan con un fondo o ETF referenciado al índice, por lo que de sus movimientos dependen miles de millones de euros. Y aunque el peso de la renta variable estadounidense y las grandes tecnológicas es elevado, se considera un indicador de los mercados globales, que han pasado del pánico a alcanzar máximos históricos.

De cara al futuro, Martret apunta que "una combinación de acuerdos arancelarios con rebajas de tipos en EE UU podría configurar un escenario óptimo para las Bolsas en 2026". Aunque advierte: "Los tres grandes ejes a vigilar son la geopolítica, evitar la recesión y el control de la deuda. Cualquiera de ellos por sí solo puede provocar nuevas crisis en los mercados".

"En este entorno, hay que ir con mucha precaución", advierte Oriol Amat, profesor de la UPF Barcelona School of Management. "Los precios están en máximos, pero al mismo tiempo la incertidumbre también. Por ello, conviene mantener una estrategia diversificada y flexible, adaptada a posibles episodios de volatilidad", añade.

Quienes inviertan un fondo indexado al MSCI ACWI obtienen exposición a las empresas cotizadas más representativas de las principales economías del mundo y también a las de países emergentes. Según los datos que proporciona la compañía, el 64,1% de la exposición está en EE UU, el 4,9% corresponde a Japón, el 3,3% a la Bolsa británica, el 2,9% a China y el 2,8% a Canadá. El resto de geografías tienen un peso menor. Las diez empresas con mayor peso en el MSCI ACWI son Nvidia (4,1%), Microsoft (4,03%), Apple (3,74%), Amazon (2,4%), Meta (1,75%), Alphabet (en sus dos clases de acciones tiene un 2,31%), Tesla (1,24%), Broadcom (1,33%) y Taiwan Semiconductor (0,98%). Estas compañías, en su mayoría tecnológicas estadounidenses, concentran una parte sustancial de la capitalización total del índice, lo que ha llevado a algunos analistas a advertir del riesgo de concentración.

Como representación española, forman parte del índice 19 compañías, entre las que se encuentran Inditex, Iberdrola, Amadeus, Ferrovial, Telefónica, Cellnex, Aena, Repsol, ACS, Endesa, Redeia, Grifols o Acciona. También los principales bancos (Santander, BBVA, CaixaBank, Sabadell y Bankinter). Y recientemente el conglomerado de aerolíneas IAG ha entrado a formar parte del índice después de recuperar gran parte del terreno perdido tras el terremoto arancelario. El holding hispanobritánico fue la más alcista del Ibex en 2024, con una revalorización de casi un 104%.