

Informe Semanal Macro y Mercados

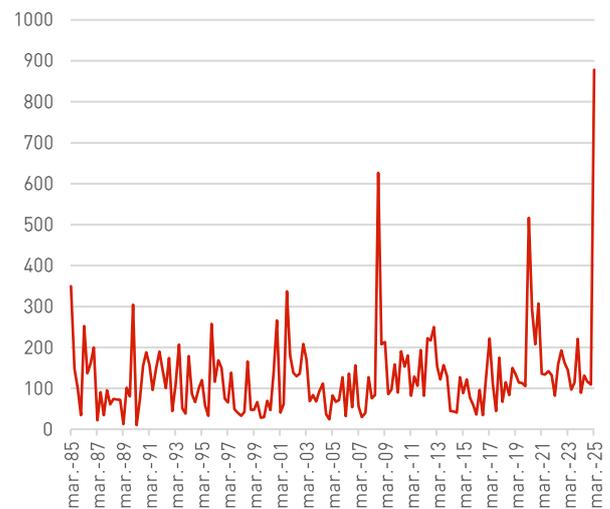
10 de Marzo 2025

MAPFRE
Gestión Patrimonial

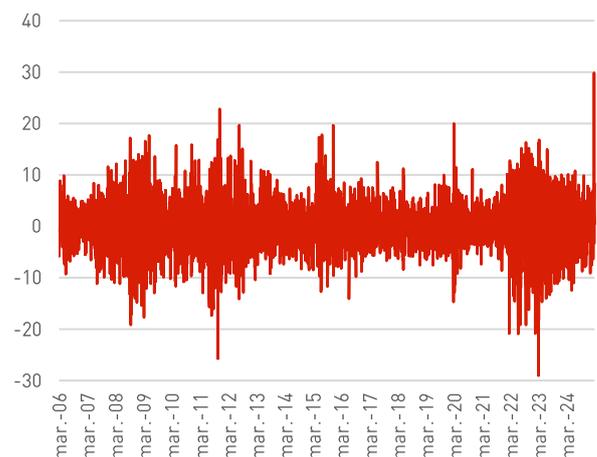
Resumen de la Semana

La volatilidad que genera la incertidumbre sigue lastrando a los mercados de renta variable norteamericanos. Los aranceles que iban a entrar en vigor a Canada y Mexico fueron postergados un mes más aunque no sirvió para que Nasdaq y S&P500 hayan caído desde máximos un 10% y 6% respectivamente y la divergencia con los índices europeos continúe aumentando. Dentro de la corriente continua de declaraciones, titulares y rumores, viene cogiendo fuerza la idea de que el equipo económico de D. Trump estaría “diseñando” una recesión moderada que aliviara la presión en los tramos largos de la curva estadounidense y aligerara la carga fiscal de una deuda que sigue disparada. Hasta el propio Presidente de EE.UU. en una entrevista reciente no descartó una recesión este año dado que “la economía se encuentra en un proceso de transición”. La volatilidad también la encontramos en Europa aunque en los mercados de renta fija y no poque el BCE sorprendiera con su decisión (volvió a recortar los tipos 25pbs hasta 2,5%) sino por el anuncio de un plan fiscal de Alemania que rompería con la austeridad característica del gigante europeo. El futuro canciller alemán anunció un principio de acuerdo para dotar un fondo con hasta 500.000Millones de Euros para invertir en transporte, vivienda y energía, excluir del límite de deuda cualquier gasto en defensa que supere el 1% del PIB y eliminar la aplicación del freno de deuda a los gobiernos federales. Todo ello además al mismo tiempo que la Presidenta de la Comisión Europea anuncia un plan para movilizar 800.000Millones de euros de gasto en defensa. La reacción en el mercado fue de un alza en los tipos de interés exigidos a la deuda europea, especialmente a la alemana que subió 30pbs en un solo día. También tuvimos noticias importantes desde China que volvió a fijar el 5% como su objetivo de crecimiento.

Índice Incertidumbre Política Económica Estados Unidos



Variación diaria TIR Bund Alemán (en puntos básicos)



Renta Variable

Nuevas caídas para los índices norteamericanos que los arrastran hasta rentabilidades negativas en lo que llevamos de año. La incertidumbre marcada por las políticas económicas de D. Trump y la debilidad que empieza a reflejarse algunos datos macroeconómicos ponen al mercado en una difícil posición tras el consenso generalizado de un nuevo año de supremacía estadounidense en lo que a perspectivas de rentabilidad se refiere para el 2025. En el lado contrario se encuentra las bolsas europeas que alcanzan rentabilidades de doble dígito ajenas (de momento) a los posibles aranceles que D. Trump imponga sobre la región pero animadas por el cambio de paradigma en materia fiscal de Alemania y el compromiso de la Comisión Europea de flexibilización de las reglas fiscales en materia de gasto en defensa. Las bolsas asiáticas también recogieron con optimismo los mensajes que llegaron desde la Asamblea Popular China. El objetivo de crecimiento del 5% se mantiene y para el que se espera un mayor déficit fiscal que potencie el consumo doméstico en detrimento de un comercio exterior que quedaría dañado por la política arancelaria de D. Trump.

Renta Fija

Semana agitada para los bonos de gobiernos europeos y especialmente para los alemanes. El importante pacto en materia fiscal que el futuro canciller alemán ha acordado con sus rivales del SPD supondrá una fuerte emisión de deuda que el mercado tendrá que absorber (sin el apoyo del BCE) y que podría arrastrar al alza a otras curvas europeas que hasta ahora se habían comportado muy bien. La decisión del BCE de recortar tipos por sexta vez consecutiva no tuvo apenas reacción en el mercado dado que estaba totalmente descontada pero las próximas reuniones serán menos previsibles dado que los tipos ya no son tan restrictivos y la incertidumbre económica obligará al organismo europeo a seguir muy de cerca los datos que se vayan conociendo. Por el lado corporativo, la semana fue más tranquila dado que apenas hubo cambios en la deuda de mayor calidad crediticia y contracciones en el caso de los bonos de high yield.

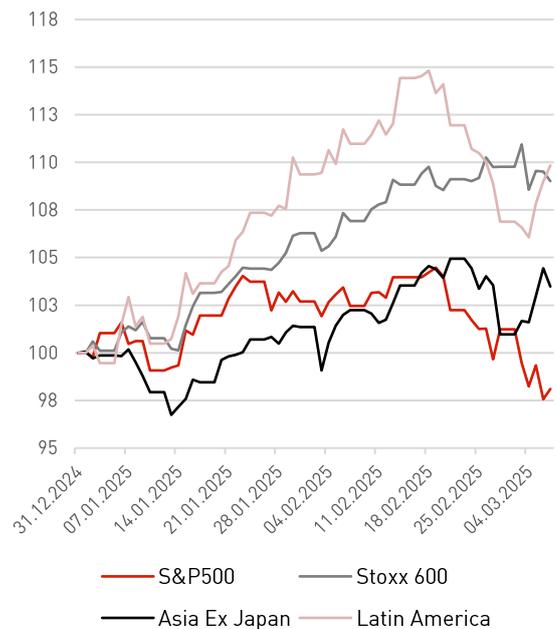
Divisas y Materias Primas

Excelente semana para la moneda única europea que se anota casi un 5% de revalorización frente al USD. Pese al recorte de tipos por parte del BCE, el alza generalizada en las curvas europeas tras las noticias provenientes de Alemania hacen más atractivo al Euro en su par con el USD. El petróleo por su parte cede un 4% por la incertidumbre y pese a que China (principal importador de petróleo) vaya a adoptar una política fiscal más expansiva para conseguir su objetivo de crecimiento. Por último, el oro avanzó ligeramente durante la semana.

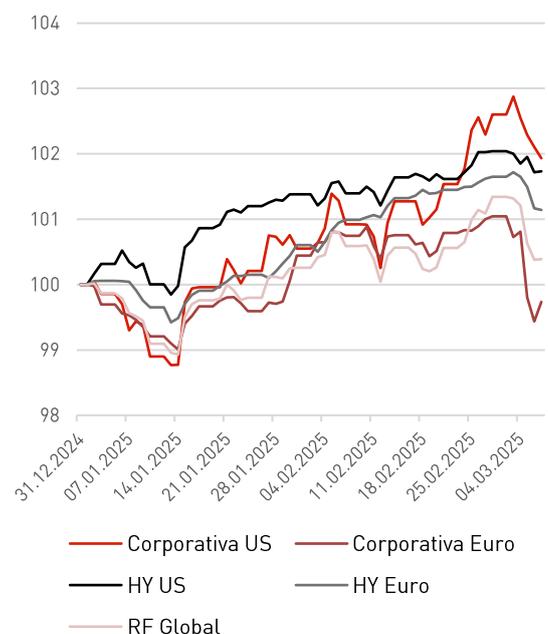
Esta Semana...

El protagonismo será para el dato de inflación en Estados Unidos que conoceremos el Miércoles.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



EUR/USD



Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		07/03/2025 Ult Semana		Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	3.740,4	-1,71%	-1,71%	0,88%
S&P 500	EE.UU.	5.770,2	-3,10%	-3,10%	-1,89%
NASDAQ 100	EE.UU.	20.201,4	-3,27%	-3,27%	-3,86%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.075,5	-4,05%	-4,05%	-6,94%
Euro Stoxx 50	Europa	5.468,4	0,09%	0,09%	11,69%
Stoxx 600	Europa	553,4	-0,69%	-0,69%	9,01%
IBEX 35	España	13.257,1	-0,68%	-0,68%	14,33%
FTSE MIB	Italia	38.592,8	-0,16%	-0,16%	12,89%
DAX	Alemania	23.008,9	2,03%	2,03%	15,57%
CAC 40	Francia	8.120,8	0,11%	0,11%	10,03%
FTSE 100	Reino Unido	8.679,9	-1,47%	-1,47%	6,20%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	188,0	2,50%	2,50%	3,49%
NIKKEI 225	Japón	36.887,2	-0,72%	-0,72%	-7,54%
HANG SENG	Hong Kong	24.231,3	5,62%	5,62%	20,79%
CSI 300	China	3.944,0	1,39%	1,39%	0,23%
KOSPI	Korea	2.563,5	1,21%	1,21%	6,83%
Nifty 50	India	22.552,5	1,93%	1,93%	-4,62%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.034,8	2,77%	2,77%	9,84%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	125.034,6	1,82%	1,82%	3,95%
S&P/BMV IPC	México	52.839,6	0,98%	0,98%	6,72%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.128,6	2,85%	2,85%	4,93%

Factores		07/03/2025 Ult Semana		Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	3.873,8	-0,46%	-0,46%	5,41%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	5.581,8	-2,90%	-2,90%	-3,23%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.607,4	1,20%	1,20%	7,76%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.484,3	0,73%	0,73%	7,92%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	553,9	-1,45%	-1,45%	-1,55%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		07/03/2025 Ult Semana		Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,30%	9	9	-27
US Govt 2 Yr	EE.UU.	4,00%	1	1	-24
Pendiente Curva 10Y-2Y		30,14			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,84%	43	43	47
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,25%	22	22	17
España Govt 10Y	España	3,50%	45	45	44
España Govt2Y	España	2,45%	21	21	19
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		66,1			
Italia Govt 10Y	Italia	3,96%	42	42	44
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	86,55	0	9	7
Diferenciales Investment Grade	Europa	84,81	-5	-22	-17
Diferenciales High Yield	EE.UU.	336,57	4	26	8
Diferenciales High Yield	Europa	276,63	-11	-49	-22

Índices Renta Fija		07/03/2025 Ult Semana		Mes	2025
Deuda Pública	Global	200,1	0,60%	0,60%	2,58%
Deuda Pública	EE.UU.	2.338,5	-0,56%	-0,56%	2,11%
Deuda Pública	Europea	240,8	-2,56%	-2,56%	-2,08%
Corporativa	EE.UU.	3.353,0	-0,65%	-0,65%	1,93%
Corporativa	Europea	257,3	-1,29%	-1,29%	-0,26%
High Yield	EE.UU.	1.750,5	-0,30%	-0,30%	1,73%
High Yield	Europeo	377,8	-0,50%	-0,50%	1,14%
Bonos Inflación	Global	332,7	0,57%	0,57%	2,96%
Deuda Subordinada	Europea	309,6	-1,06%	-1,06%	0,34%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		07/03/2025 Ult Semana		Mes	2025
	USD	1,083	4,41%	4,41%	4,63%
	GBP	0,838	1,61%	1,61%	1,08%
	YEN	148,040	-1,72%	-1,72%	-5,83%
	Crudo Brent	70,36	-3,85%	-3,85%	-5,73%
	Oro	2909,1	1,79%	1,79%	10,84%
	Gas Natural	39	-12,64%	-12,64%	-22,42%

Datos Macro Publicados Última Semana

Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	IPC Preliminar	Febrero	2,40%	2,30%	2,50%
	IPC Subyacente	Febrero	2,60%	2,50%	2,70%
	Tasa de paro	Enero	6,20%	6,30%	6,30%
	Decisión sobre tipos de interés BCE		2,50%	2,50%	2,75%
EEUU	ISM Manufacturero	Febrero	50,30	50,70	50,90
	ISM Servicios	Febrero	53,50	52,50	52,80
	Empleos Creados	Febrero	151.000	160.000	125.000
	Tasa de paro	Febrero	4,0%	4,1%	4,0%

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Martes	NFIB Small Business Optimism	EE.UU.	Febrero	101	102,8
	JOLTS	EE.UU.	Febrero	7,66Millones	7,6Millones
Miércoles	Indice precios producción	Japón	Febrero	4%	4,20%
	Ventas Minoristas	España	Enero		3,50%
	Inflación	EE.UU.	Febrero	2,90%	3%
Jueves	Producción Industrial	Eurozona	Enero	-1%	-2,00%
	Indice precios producción	EE.UU.	Febrero	3,20%	3,50%
Viernes	Confianza U.Michigan	EE.UU.	Marzo	63,5	64,7

Gráfico de la Semana

El inicio de la segunda legislatura de D. Trump está siendo marcada principalmente por la política comercial. Los anuncios de imposición aranceles a socios comerciales tan importantes de Estados Unidos como Mexico y Canada se han visto postergados varias veces e incluso hemos visto discrepancias entre diferentes miembros del equipo económico de D. Trump sobre la aplicación y el efecto de los mismos. La semana pasada conocíamos que el déficit comercial de Estados Unidos subió un 34% hasta los 131.400Millones de USD dado el aumento de importaciones de bienes y materiales que estarían adelantándose a la imposición de los aranceles. De hecho, las importaciones desde Canada, Mexico y China fueron las que más subieron junto con las importaciones de oro (probablemente motivadas por la incertidumbre económica).

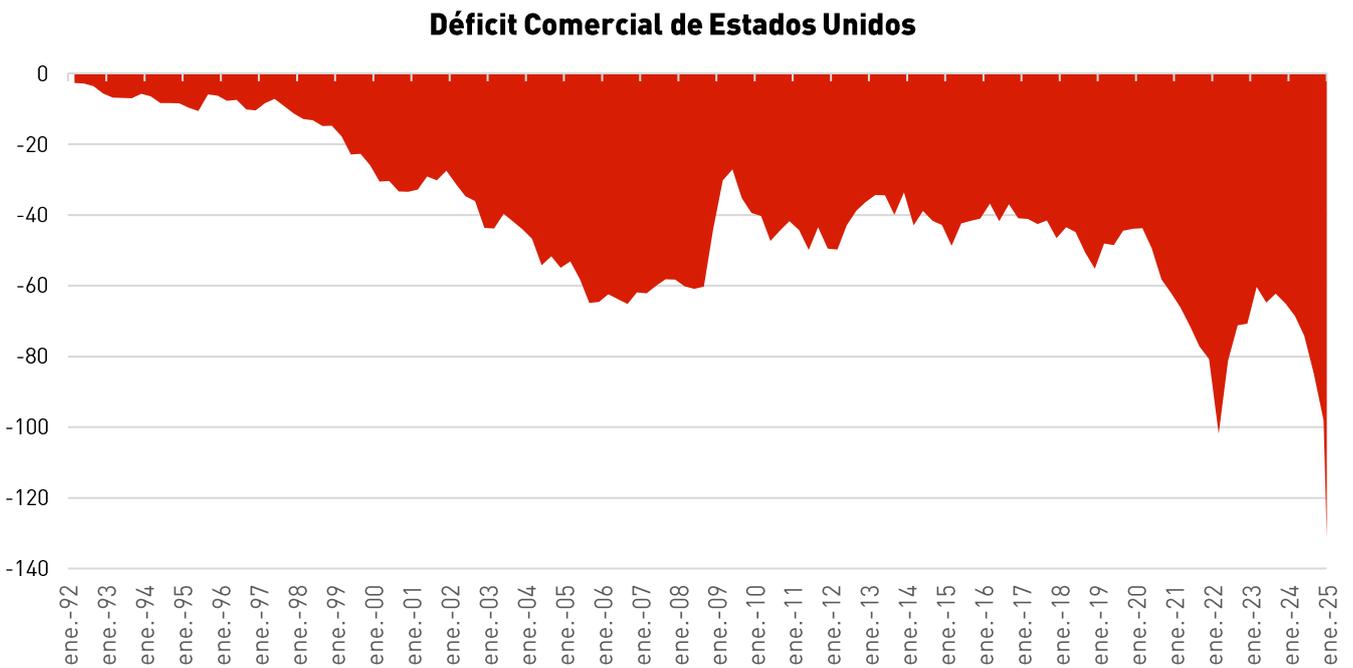


Gráfico: Elaboración Propia.

Fuente: Bloomberg



MAPFRE Gestión Patrimonial

Disclaimer

Este informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de MAPFRE Inversión a partir de fuentes de terceros que consideramos fiables. Las opiniones e informaciones contenidas en el mismo no constituyen recomendaciones de inversión o de productos, sin que puedan estimarse como elemento para la toma de decisiones, declinando MAPFRE Inversión cualquier responsabilidad por el uso de la mismas en tal sentido. Las rentabilidades mostradas no garantizan ni presuponen en ningún caso rentabilidades futuras.