

Informe Semanal Macro y Mercados

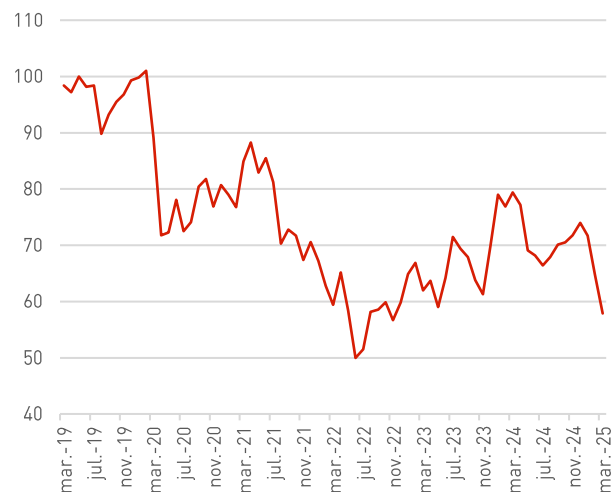
17 de Marzo 2025

MAPFRE
Gestión Patrimonial

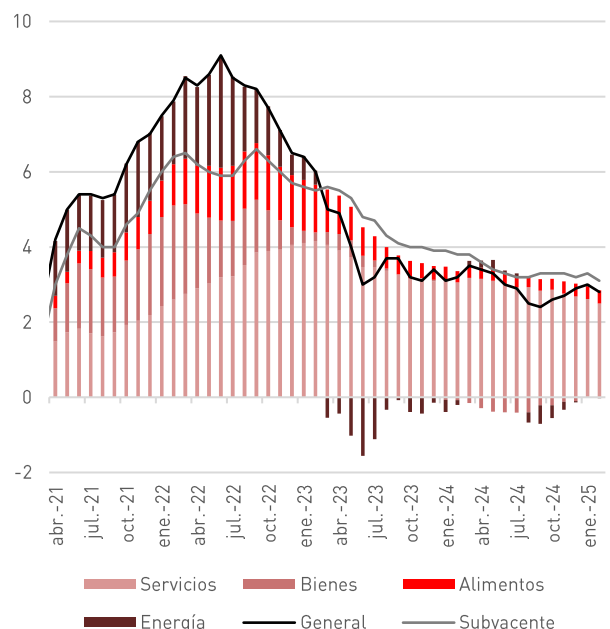
Resumen de la Semana

Ni un buen dato de inflación en Estados Unidos sirvió para calmar los ánimos del mercado que acabó la semana con caídas en los principales índices bursátiles y que llevó al S&P500 al terreno de corrección (es decir, una caída del 10% desde máximos). La atención sigue centrada en el crecimiento debido a las políticas económicas implementadas por la administración Trump y su incierto impacto tanto a nivel macroeconómico como microeconómico que empieza a afectar seriamente a la confianza de los consumidores. La semana pasada entraron en vigor unos aranceles del 25% a la importación de acero y aluminio desde fuera de Estados Unidos que tuvo su respuesta por parte de la Unión Europea en forma de nuevos aranceles a productos norteamericanos pese a que son Canadá, México, Brasil y China los que más acero y aluminio exportan a Estados Unidos. Esta contramedida por parte de la Unión Europea enfadó al Presidente D. Trump que amenazó con imponer un arancel del 200% a las bebidas alcohólicas procedentes de Europa. Ante esta situación, la incertidumbre crece y muchas casas de análisis empiezan a reflejarlo asignando una mayor probabilidad a ver una recesión en Estados Unidos este 2025 o bien reduciendo el crecimiento de beneficios esperados para las principales compañías a tenor también de publicaciones de resultados más débiles de lo esperado especialmente por parte de aerolíneas y grandes distribuidores. Esta próxima semana habrá reunión de la FED para la que no se esperan cambios en su política económica pese a la rebaja esperada del crecimiento y una inflación que, como comentábamos anteriormente, resultó dos décimas más baja que el mes anterior. El índice de precios a la producción también conocido esta pasada semana apuntó en la misma dirección lo que calmó los miedos a una posible estanflación.

Confianza Consumidor U. Michigan



Evolución Inflación EE.UU.



Renta Variable

El S&P500 entró la semana pasada en terreno de corrección al caer desde máximos más de un 10%. Los temores a una mayor probabilidad de recesión por las políticas implementadas hasta ahora por la administración Trump causan estragos entre los inversores norteamericanos que empiezan a buscar diversificación en otras áreas geográficas. Estas opciones siguen pasando principalmente por Europa donde su Banco Central tiene margen para reducir tipos de interés y en la que el cambio de política fiscal apoyaría a unas valoraciones bursátiles que se encuentran a niveles mucho más atractivos que las de sus homologas norteamericanas. Incluso los denostados mercados asiáticos en general y chinos en particular empiezan a ver flujos de entrada a tenor de los resultados de la Asamblea Popular de China en la que el gobierno declaró sus intenciones de apoyar al consumidor chino con el mayor gasto fiscal de su historia. De hecho, el Hang Seng de Hong Kong es el índice bursátil que lidera la tabla de rentabilidades en este arranque de 2025 (+19,44%) seguido por el DAX alemán (15,46%).

Renta Fija

Pese a la incertidumbre y a un dato de inflación mejor de lo esperado, la rentabilidad exigida a los bonos del tesoro norteamericano se mantuvieron estables y sin grandes cambios con respecto a los de la semana anterior. En el caso de los bonos europeos, la tendencia sigue siendo al alza (especialmente en los tramos largos) aunque con menor intensidad que en semanas anteriores y el Bund alemán se sitúa en el 2,88% sin que ello esté suponiendo un aumento de las primas de riesgo periféricas. Donde sí se deja notar la volatilidad es en los diferenciales crediticios que partían de niveles muy bajos. Solamente esta semana la prima de riesgo exigida a los bonos de peor calificación crediticia se amplió en 25 puntos básicos (tanto para los bonos europeos como norteamericanos) y en 6 puntos básicos para los bonos de mejor calificación crediticia. Pese a estos movimientos, solamente el índice de deuda pública y corporativa europea se encuentra en negativo en lo que llevamos de año.

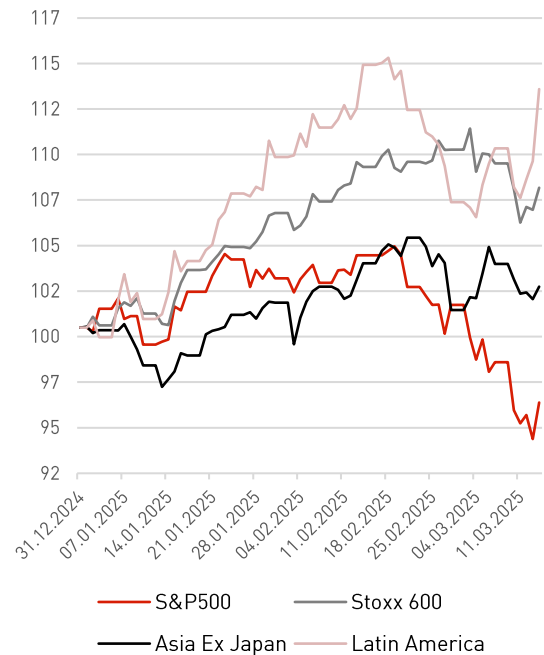
Divisas y Materias Primas

Continúa la buena racha del Euro que se aprecia un 0,4% durante la última semana y cotiza ya en 1,08 en su par contra el USD. Las mejores perspectivas de crecimiento para la zona Euro unido al aumento de tipos de interés exigido a las principales curvas europeas ayudan a la evolución de la moneda única. El oro roza ya los 3.000USD/onza (incluso llegó a superar esa barrera durante algunos momentos) mientras que el barril de Brent se mantuvo plano a la espera de un entorno geopolítico que decante su tendencia de largo plazo.

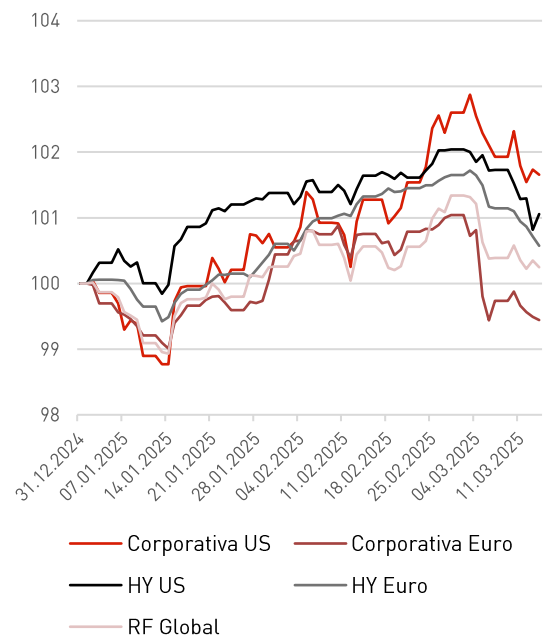
Esta Semana...

Todo el protagonismo recaerá sobre la reunión de la FED y en la rueda de prensa posterior de J.Powell. También habrá reunión del Banco Central de Inglaterra.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Onza de Oro

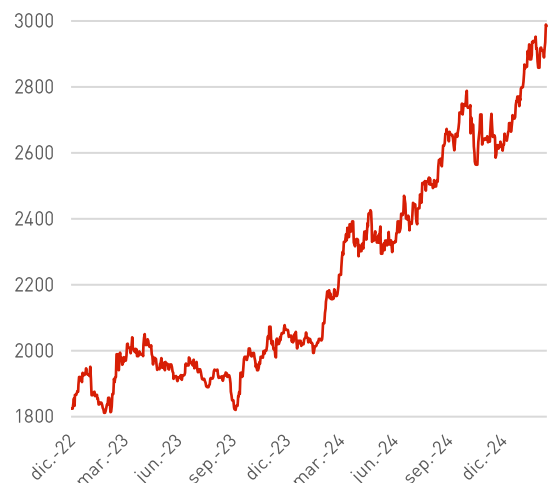


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		14/03/2025 Ult Semana		Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	3.665,7	-2,00%	-3,67%	-1,14%
S&P 500	EE.UU.	5.638,9	-2,27%	-5,30%	-4,13%
NASDAQ 100	EE.UU.	19.704,6	-2,46%	-5,65%	-6,22%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.044,1	-1,51%	-5,50%	-8,34%
Euro Stoxx 50	Europa	5.404,2	-1,17%	-1,09%	10,38%
Stoxx 600	Europa	546,6	-1,22%	-1,90%	7,68%
IBEX 35	España	13.005,2	-1,90%	-2,56%	12,16%
FTSE MIB	Italia	38.655,3	0,16%	0,00%	13,07%
DAX	Alemania	22.986,8	-0,10%	1,93%	15,46%
CAC 40	Francia	8.028,3	-1,14%	-1,03%	8,77%
FTSE 100	Reino Unido	8.632,3	-0,55%	-2,01%	5,62%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	185,7	-1,20%	1,27%	2,25%
NIKKEI 225	Japón	37.053,1	0,45%	-0,28%	-7,12%
HANG SENG	Hong Kong	23.960,0	-1,12%	4,44%	19,44%
CSI 300	China	4.006,6	1,59%	3,00%	1,82%
KOSPI	Korea	2.566,4	0,11%	1,33%	6,95%
Nifty 50	India	22.397,2	-0,69%	1,23%	-5,28%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.095,2	2,97%	5,82%	13,09%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	128.957,1	3,14%	5,01%	7,21%
S&P/BMV IPC	México	52.484,3	-0,67%	0,30%	6,00%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.119,6	-0,79%	2,04%	4,10%

Factores		14/03/2025 Ult Semana		Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	3.806,2	-1,75%	-2,19%	3,57%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	5.456,8	-2,24%	-5,08%	-5,39%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.575,5	-1,98%	-0,81%	5,63%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.393,5	-1,66%	-0,93%	6,13%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	547,2	-1,20%	-2,64%	-2,73%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		14/03/2025	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,31%	1	10	-26
US Govt 2 Yr	EE.UU.	4,02%	2	3	-22
Pendiente Curva 10Y-2Y		29,51			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,88%	4	47	51
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,19%	-6	16	10
España Govt 10Y	España	3,50%	0	46	44
España Govt2Y	España	2,37%	-8	13	11
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		62,5			
Italia Govt 10Y	Italia	4,00%	4	46	48
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	92,49	6	15	13
Diferenciales Investment Grade	Europa	90,98	6	-16	-11
Diferenciales High Yield	EE.UU.	360,49	24	49	32
Diferenciales High Yield	Europa	300,09	23	-26	1

Índices Renta Fija		14/03/2025 Ult Semana		Mes	2025
Deuda Pública	Global	199,7	-0,21%	0,39%	2,37%
Deuda Pública	EE.UU.	2.340,2	0,07%	-0,49%	2,18%
Deuda Pública	Europea	240,3	-0,21%	-2,77%	-2,29%
Corporativa	EE.UU.	3.344,0	-0,27%	-0,92%	1,66%
Corporativa	Europea	256,5	-0,29%	-1,58%	-0,56%
High Yield	EE.UU.	1.738,9	-0,66%	-0,96%	1,06%
High Yield	Europeo	375,7	-0,56%	-1,06%	0,58%
Bonos Inflación	Global	332,0	-0,21%	0,36%	2,74%
Deuda Subordinada	Europea	308,7	-0,29%	-1,34%	0,05%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		14/03/2025 Ult Semana		Mes	2025
	USD	1,088	0,42%	4,86%	5,07%
	GBP	0,841	0,35%	1,97%	1,37%
	YEN	148,640	0,41%	-1,32%	-5,45%
	Crudo Brent	70,58	0,31%	-3,55%	-5,44%
	Oro	2984,16	2,58%	4,42%	13,70%
	Gas Natural	42	8,86%	-4,90%	-15,55%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
EE.UU.	Inflación	Febrero	2,8%	2,9%	3,0%
	Sentimiento U. Michigan	Marzo	57,9	63	64,70%
	JOLTS	Enero	7,74Millones	7,6Millones	7,5Millones
	Indice precios producción	Febrero	3,2%	3,3%	3,7%
Eurozona	Producción Industrial	Enero	0,0%	-0,8%	-1,5%
España	Ventas Minoristas	Enero	0,022		3,60%

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	Producción Industrial	China	Febrero	5,30%	
	Ventas Minoristas	China	Febrero	3,80%	
	NAHB Housing	EE.UU.	Marzo	42	42
	Ventas Minoristas	EE.UU.	Febrero	0,30%	-0,80%
Miércoles	Exportaciones	Japón	Febrero	12,6%	7,3%
	Importaciones	Japón	Febrero	0,8	16,70%
	Decisión Tipos Interés	EE.UU.	Marzo	4,50%	5%
Jueves	Indice precios producción	Alemania	Febrero	1,00%	0,50%
Viernes	Inflación	Japón	Febrero	3,50%	4%

Gráfico de la Semana

Como hemos comentado anteriormente, la caída desde máximos del S&P500 ha llegado a superar el 10% lo que ha atraído la atención de muchos analistas que vaticinaban un 2025 como un nuevo año de supremacía o excepcionalismo de la renta variable estadounidense sobre el resto de bolsas. Es cierto que el año no ha empezado como muchos suponían, especialmente por la incertidumbre provocada por las políticas económicas de D. Trump, pero como vemos en el gráfico inferior, la media de caídas en un año natural del S&P500 se sitúa precisamente en esa cifra del 10%. De hecho, es bastante habitual encontrar caídas a lo largo del año de esa magnitud y a la vez cerrar el año con rentabilidades cercanas a la media del 15,9%.

Retornos medios anuales y pérdidas intranuales del S&P500

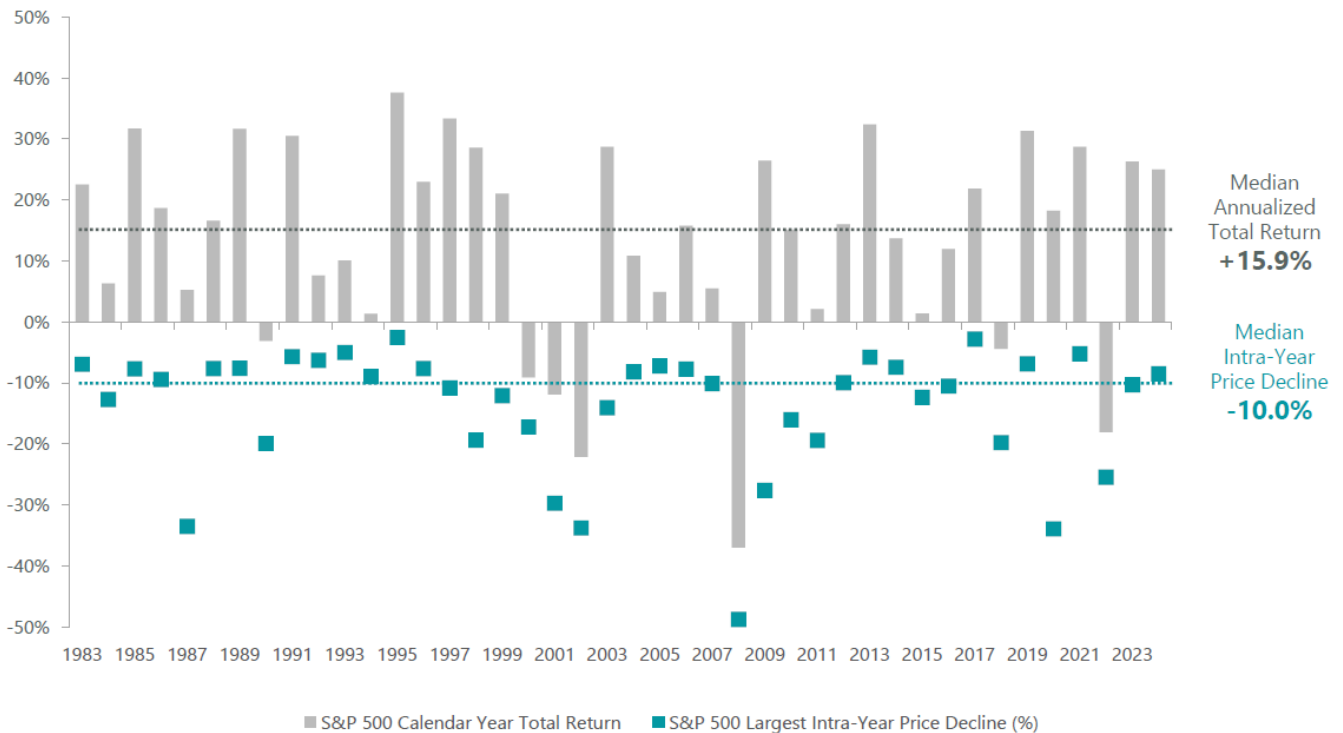


Gráfico: Franklin Templeton



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.