

# Informe Semanal Macro y Mercados

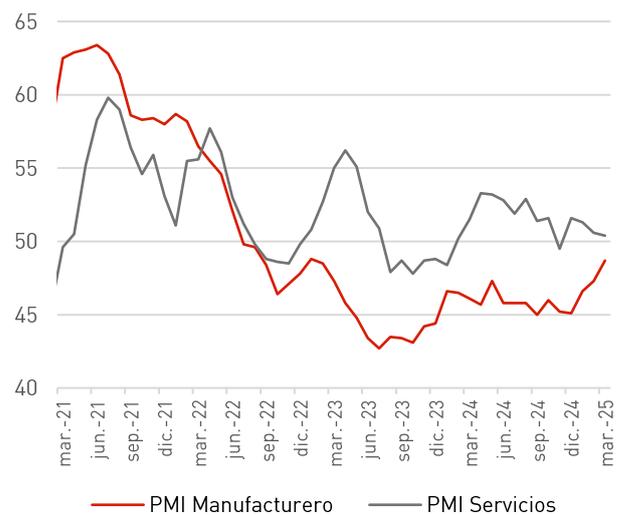
31 de Marzo 2025

**MAPFRE**  
Gestión Patrimonial

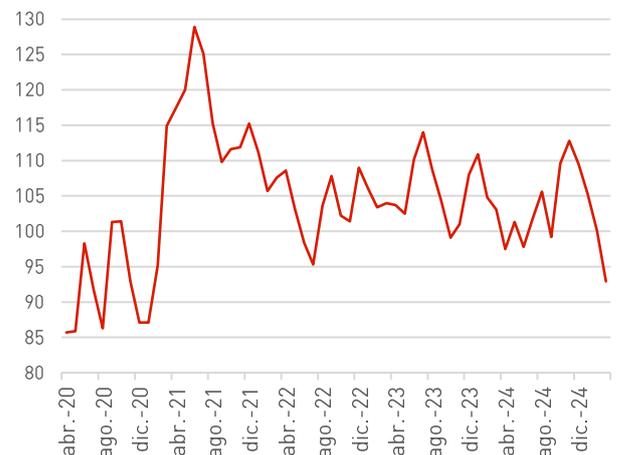
## Resumen de la Semana

La volatilidad volvió a hacer acto de presencia el pasado Viernes tras una semana relativamente tranquila en cuanto a comportamiento de los activos se refiere. La posibilidad de que las nuevas medidas arancelarias fueran más comedidas animó a los inversores tras varias semanas arrastrados por el pesimismo y los miedos a una recesión. Sin embargo, el anuncio de un arancel del 25% a todas las importaciones de automóviles supuso un duro golpe para la confianza de los inversores que vieron como el Presidente de los Estados Unidos se mantenía firme en su posición de alterar el comercio mundial e imponer aranceles a industrias tan importantes como la automovilística. El grupo Volkswagen, Hyundai-Kia y Mercedes-Benz estarían entre los productores de coches más afectados ya que el 60% de sus ventas en 2024 fueron en Estados Unidos aunque el sector autos cayó con fuerza a nivel mundial durante la semana (incluidos dos grandes grupos norteamericanos como Ford o General Motors). Por todo ello, no es de extrañar que esta semana toda la atención se centre en el día dos de Abril que el propio D. Trump ha bautizado como el "día de la liberación" y en el que se espera se anuncien aranceles recíprocos para una multitud de sectores e industrias. En lo que a datos puramente macroeconómicos se refiere, lo más relevante fue la lectura preliminar de los PMIs correspondientes al mes de Marzo en Europa con una caída de dos décimas en el índice de servicios (50,4 Vs 50,6 anterior) y una fuerte mejora en el manufacturero probablemente como consecuencia del anticipo de pedidos ante la imposición futura de aranceles. En Estados Unidos, la confianza del consumidor medido por la Conference Board sigue la línea de las últimas encuestas con una caída importante del sentimiento (92,9 Vs 100,1 anterior).

### PMIs Eurozona



### Confianza del consumidor en Estados Unidos



### Renta Variable

La fuerte caída del Viernes en el S&P500 no permitió al principal índice bursátil norteamericana acabar con la mala racha de semanas consecutivas a la baja. Las caídas a nivel sector fueron generalizadas pero la peor parte se la llevaron las compañías ligadas al sector tecnológico y al consumo discrecional. En lo que a noticias de compañías se refiere, destacamos el mal comportamiento de FEDEX tras anunciar una previsión menos positiva de su negocio para este año en una muestra más de que la economía doméstica en Estados Unidos se estaría deteriorando. Las bolsas europeas tampoco pudieron escapar a la fuerte sacudida que supuso los aranceles al sector automovilístico y cerraron la semana con pérdidas, aunque de menor calado que las de sus homólogas estadounidenses. Evidentemente, el peor comportamiento se lo llevaron los grupos automovilísticos con una caída del sector del 3,2% durante el total de la semana. Con respecto a los mercados asiáticos, las caídas fueron importantes en el Kospi surcoreano pero generalizadas en toda la región con la única excepción de la bolsa india que subió un 0,95%.

### Renta Fija

Pese a que mucho se ha escrito sobre la posibilidad de que la renta fija gubernamental no sirva ya como activo "descorrelacionador" de la renta variable, la realidad es que una semana más, los bonos gubernamentales han servido de refugio ante las caídas de los índices bursátiles. La TIR del bono estadounidense ha bajado 30 puntos básicos en lo que llevamos de año y se sitúa en los niveles del 4,25%. En el caso de los bonos europeos, también asistimos a rebajas en las tires exigidas (aumentos en los precios) que fueron de mayor relevancia en los tramos cortos. La renta fija corporativa tanto de grado de inversión como *high yield* sufrieron la volatilidad de las bolsas y del sentimiento negativo a finales de la semana y terminaron la semana con ampliaciones en los diferenciales crediticios.

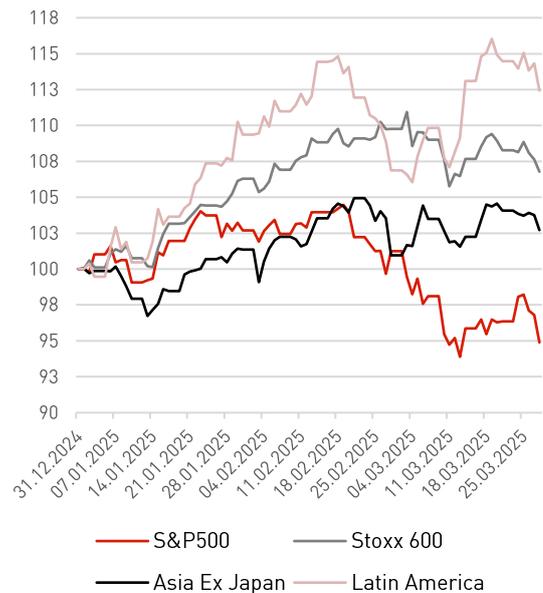
### Divisas y Materias Primas

Tras la reciente apreciación del USD la semana anterior, en esta ocasión fue el Euro quien recuperó algo de terreno y se sitúa en niveles del 1,08 en una semana sin grandes movimientos para el par. Donde sí vimos alzas del 2% fue tanto en la evolución del precio del oro como en la del petróleo. En lo que respecta al metal amarillo, la caída de los tipos en Estados Unidos y una mayor debilidad del USD hace más atractivo a esta materia prima. En el caso del petróleo, nuevas posibles sanciones al petróleo venezolano hicieron repuntar al precio del crudo.

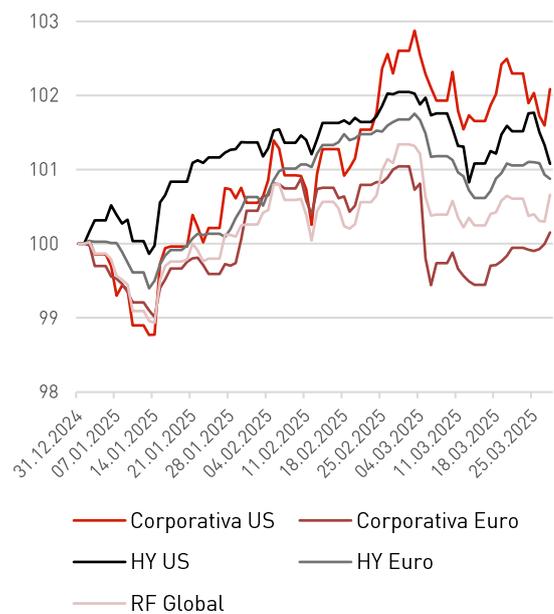
### Esta Semana...

Como comentábamos anteriormente, toda la atención estará centrada en el próximo miércoles cuando se espera que se anuncien nuevas medidas arancelarias y que podrían poner fin a la incertidumbre que han generado los diferentes comunicados y anuncios por parte de la administración Trump. El Viernes, informe de empleo en Estados Unidos.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Onza de Oro



## Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		28/03/2025 Ult Semana		Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	3.634,7	-1,49%	-4,48%	-1,97%
S&P 500	EE.UU.	5.580,9	-1,53%	-6,27%	-5,11%
NASDAQ 100	EE.UU.	19.281,4	-2,39%	-7,68%	-8,24%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.023,3	-1,64%	-6,46%	-9,28%
Euro Stoxx 50	Europa	5.331,4	-1,70%	-2,42%	8,89%
Stoxx 600	Europa	542,1	-1,38%	-2,71%	6,79%
IBEX 35	España	13.309,3	-0,31%	-0,28%	14,78%
FTSE MIB	Italia	38.739,3	-0,76%	0,22%	13,32%
DAX	Alemania	22.461,5	-1,88%	-0,40%	12,82%
CAC 40	Francia	7.916,1	-1,58%	-2,41%	7,25%
FTSE 100	Reino Unido	8.658,9	0,14%	-1,71%	5,94%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	186,6	-1,30%	1,73%	2,71%
NIKKEI 225	Japón	37.120,3	-1,48%	-0,09%	-6,95%
HANG SENG	Hong Kong	23.426,6	-1,11%	2,12%	16,78%
CSI 300	China	3.915,2	0,01%	0,65%	-0,50%
KOSPI	Korea	2.558,0	-3,22%	0,99%	6,61%
Nifty 50	India	23.519,4	0,72%	6,30%	-0,53%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.083,0	-1,79%	5,20%	12,44%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	131.902,2	-0,33%	7,41%	9,66%
S&P/BMV IPC	México	53.173,0	0,95%	1,62%	7,39%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.120,7	-0,94%	2,14%	4,21%

Factores		28/03/2025 Ult Semana		Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	3.822,5	-0,44%	-1,78%	4,01%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	5.342,1	-2,54%	-7,07%	-7,38%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.578,8	-0,31%	-0,60%	5,85%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.462,2	0,72%	0,33%	7,49%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	544,5	-1,32%	-3,12%	-3,22%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		28/03/2025 Ult Semana		Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,25%	0	4	-32
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,91%	-4	-8	-33
Pendiente Curva 10Y-2Y		33,75			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,73%	-4	32	36
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,02%	-11	-1	-6
España Govt 10Y	España	3,36%	-5	32	30
España Govt2Y	España	2,20%	-13	-4	-6
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		63,4			
Italia Govt 10Y	Italia	3,85%	-3	31	33
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	91,93	2	15	12
Diferenciales Investment Grade	Europa	93,09	2	-14	-9
Diferenciales High Yield	EE.UU.	384,18	22	73	56
Diferenciales High Yield	Europa	314,70	18	-11	16

Índices Renta Fija		28/03/2025 Ult Semana		Mes	2025
Deuda Pública	Global	199,8	0,00%	0,44%	2,42%
Deuda Pública	EE.UU.	2.350,6	0,02%	-0,05%	2,63%
Deuda Pública	Europea	242,8	0,29%	-1,76%	-1,27%
Corporativa	EE.UU.	3.358,1	-0,21%	-0,50%	2,09%
Corporativa	Europea	258,4	0,21%	-0,88%	0,15%
High Yield	EE.UU.	2.712,0	-0,44%	-0,95%	1,08%
High Yield	Europeo	393,3	-0,18%	-0,79%	0,87%
Bonos Inflación	Global	333,7	0,38%	0,87%	3,27%
Deuda Subordinada	Europea	310,3	0,11%	-0,82%	0,57%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		28/03/2025 Ult Semana		Mes	2025
	USD	1,083	0,09%	4,37%	4,58%
	GBP	0,837	-0,09%	1,43%	0,92%
	YEN	149,840	0,35%	-0,52%	-4,68%
	Crudo Brent	73,63	2,04%	0,61%	-1,35%
	Oro	3085,12	2,08%	7,95%	17,55%
	Gas Natural	40	-5,21%	-9,01%	-19,20%

## Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
EE.UU.	<b>Confianza del Consumidor</b>	<b>Marzo</b>	92,9	94	100,1
Eurozona	<b>PMI Manufacturero</b>	<b>Marzo</b>	48,7	48,2	47,3
	<b>PMI Servicios</b>	<b>Marzo</b>	50,4	51,1	50,6
España	<b>Ventas Minoristas</b>	<b>Febrero</b>	0,8%		2,2%
	<b>Índice Precios Producción</b>	<b>Febrero</b>	6,6%		2,6%

## Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	<b>Producción Industrial</b>	<b>Japón</b>	<b>Febrero</b>	1,2%	2,2%
	<b>Ventas Minoristas</b>	<b>Japón</b>	<b>Febrero</b>	2,5%	4,4%
Martes	<b>PMI Manufacturero</b>	<b>España</b>	<b>Marzo</b>	49,9	49,7
	<b>Inflación</b>	<b>Eurozona</b>	<b>Marzo</b>	2,5%	2,6%
	<b>Desempleo</b>	<b>Eurozona</b>	<b>Febrero</b>	6,2%	6,2%
	<b>Vacantes Empleo</b>	<b>EE.UU.</b>	<b>Febrero</b>	7,68Millones	7,74Millones
Jueves	<b>ISM Manufacturero</b>	<b>EE.UU.</b>	<b>Marzo</b>	49,5	50,3
	<b>PMI Servicios</b>	<b>España</b>	<b>Marzo</b>	51,5	51,4
	<b>Índice Precios Producción</b>	<b>Eurozona</b>	<b>Febrero</b>	2,8%	1,8%
Viernes	<b>ISM Servicios</b>	<b>EE.UU.</b>	<b>Marzo</b>	53	53,5
	<b>Producción Industrial</b>	<b>España</b>	<b>Febrero</b>		-1%
	<b>Empleos Creados</b>	<b>EE.UU.</b>	<b>Marzo</b>	138.000	151.000
	<b>Desempleo</b>	<b>EE.UU.</b>	<b>Marzo</b>	4,1%	4,1%

**Gráfico de la Semana**

La evolución del precio del cobre ha sido uno de los indicadores más fiables en las últimas décadas para medir la evolución del ciclo económico. Esta materia prima forma parte de numerosos procesos industriales y ha ido ganando más peso dada su alta presencia en los coches eléctricos o su importante labor en la cadena de valor de las energías renovables. En las últimas semanas el precio su precio se ha disparado en la bolsa de Nueva York debido a los posibles aranceles que D.Trump podría imponer y lo ha hecho convertirse en la materia prima con mayor revalorización en lo que va de año [27%] por encima incluso del oro dado que muchas industrias están haciendo acopio del metal.

**Evolución Precio Cobre (Bolsa de Nueva York)**



Gráfico: Elaboración Propia. Datos: 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.