

# Informe Semanal Macro y Mercados

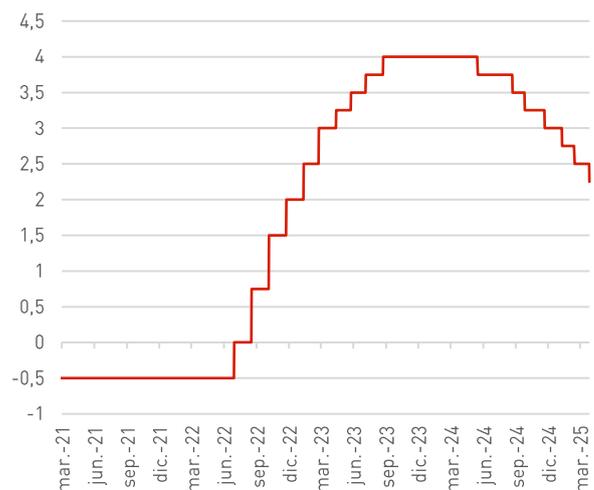
21 de Abril 2025

**MAPFRE Inversión**

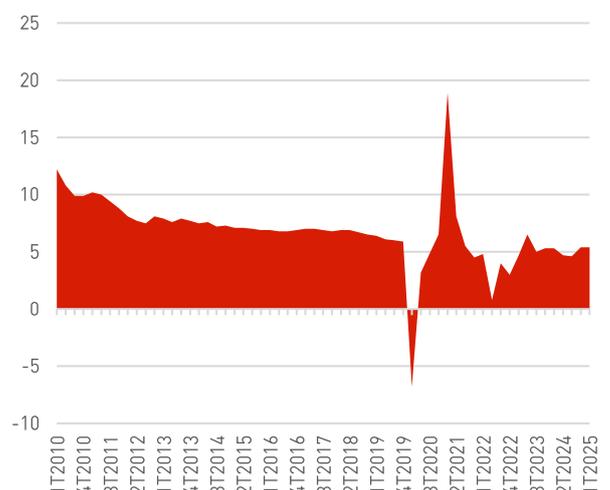
## Resumen de la Semana

J. Powell fue el gran protagonista de la semana pese a que no hubo reunión de la FED. Sus palabras en una conferencia en Chicago redujeron la posibilidad de que el Banco Central norteamericano pudiera reducir tipos de interés pronto como respuesta a la volatilidad generada por los aranceles y la guerra comercial. En concreto, el Presidente de la FED afirmó que *“los aranceles anunciados habían sido más altos de lo esperado lo que eleva el riesgo de una mayor inflación y un menor crecimiento”*. Por ello, abogó por esperar un tiempo prudencial antes de decidir si algún ajuste en la política monetaria es necesario. Estas declaraciones parece que no gustaron al Presidente D. Trump que ha estado criticando duramente el papel de J.Powell al frente de la FED y amenazó con despedirlo antes del final de su mandato en Mayo del 2026. En un momento tan delicado como este, con un déficit fiscal galopante, una deuda a la que se le exige cada vez mayor tipo de interés y un USD muy debilitado, la independencia de la FED se hace más necesaria que nunca por lo que el mercado espera que D. Trump no encuentre la forma de sustituirle por una persona más *“alineada”* con sus intereses. Las críticas a J. Powell comenzaron el Jueves tras conocerse que el BCE rebajó los tipos otro cuarto de punto hasta el 2,25% y reiterando que el organismo supervisor seguirá muy pendiente de los datos macroeconómicos antes de realizar nuevos ajustes en la política monetaria de la Eurozona. En términos generales, fue una semana positiva para la renta variable y renta fija tras dos semanas muy volátiles que llevaron al índice VIX por encima del nivel de 50. Con respecto a publicaciones macro, lo más relevante fue el PIB del 1T en China con un crecimiento del 1,2% (Vs 1,4% esperado) y que sitúa la tasa interanual en el 5,4% (Vs 5,2% esperado).

**Tipo Depósito BCE**



**PIB China (interannual)**



**Renta Variable**

Semana corta por la festividad de la Semana Santa pero en la que vimos alzas relevantes en prácticamente todas las bolsas salvo en las estadounidenses. La guerra comercial entre Estados Unidos y China continúa y el gobierno estadounidense impuso un nuevo requerimiento a Nvidia que le imposibilita exportar el semiconductor que hasta el momento tenía diseñado para cumplir con la normativa y poder ser exportado a China. El impacto sobre la compañía es una reducción de 5.500 millones de ingresos lo que le provocó una caída en bolsa del 8,5% en bolsa y produjo un efecto arrastre a la baja al resto del sector tecnológico. El propio CEO de la compañía realizó un viaje sorpresa a China en el que se reunió con varios cargos públicos y con el fundador de Deep Seek. También fueron relevantes las publicaciones de resultados de LVMH tras decepcionar sus ventas y las de ASML que anunció una posible rebaja de nuevos pedidos debido a la incertidumbre provocada por los aranceles.

**Renta Fija**

Parece que la calma ha vuelto a los mercados de bonos en general y los estadounidenses en particular. Los tipos de interés exigidos a la deuda norteamericana descendieron 16 puntos básicos tanto en los tramos largos (10 años) como en los cortos (2 años) y los inversores pudieron respirar aliviados tras días de mucha volatilidad e incertidumbre ante el comportamiento errático de los bonos del tesoro estadounidenses. En Europa, los tipos de interés también bajaron del orden de 10 puntos básicos y apenas hubo reacción ante la decisión del BCE de recortar los tipos de interés nuevamente dado que era algo totalmente descontado. Esta caída lleva de nuevo al Bund alemán a los niveles previos al anuncio del nuevo techo de gasto. La buena noticia vino de la mano de Italia dado que S&P mejoró la nota del país hasta BBB+. En lo que a deuda corporativa se refiere, los diferenciales crediticios se estrecharon considerablemente y en especial en los bonos de peor calificación crediticia.

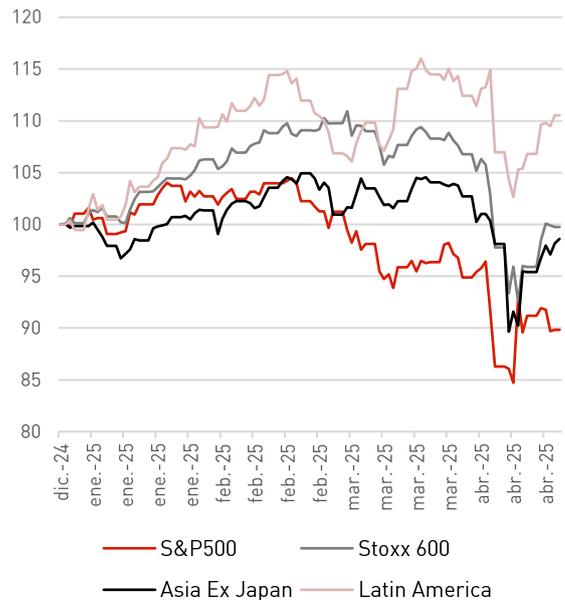
**Divisas y Materias Primas**

El oro y el Euro continúan con su tendencia imparable alcista. La divisa comunitaria se intercambia ya a 1,15\$ por euro tras el 1,03 con el que había comenzado el año. Por su parte el oro subió un 2,75% durante la última semana y acumula una revalorización superior al 25% en lo que llevamos de año impulsado por la caída del USD, un aumento de la volatilidad y mayor incertidumbre. El petróleo recuperó algo de terreno perdido tras semanas complicadas y avanzó un 5% hasta los 68\$/barril.

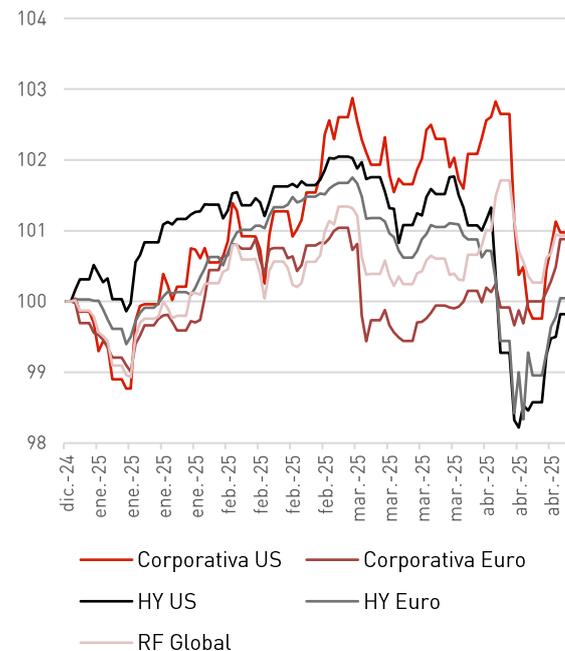
**Esta Semana...**

Poca publicación de datos macro relevantes a excepción de los PMIs preliminares de Abril que se publicarán el Martes. Lo más importante será seguir la temporada de resultados empresariales del primer trimestre del año con un crecimiento esperado del 6% para EE.UU. y del -4% en Europa.

**Evolución Índices RV en base 100**



**Evolución Índices RF en base 100**



**Onza de Oro**



## Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		18/04/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	3.476,1	0,14%	-4,20%	-6,25%
S&P 500	EE.UU.	5.282,7	-1,50%	-5,87%	-10,18%
NASDAQ 100	EE.UU.	18.258,1	-2,31%	-5,29%	-13,11%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	1.880,6	1,10%	-6,53%	-15,67%
Euro Stoxx 50	Europa	4.935,3	3,09%	-5,96%	0,80%
Stoxx 600	Europa	506,4	4,03%	-5,15%	-0,24%
IBEX 35	España	12.918,0	5,14%	-1,66%	11,41%
FTSE MIB	Italia	35.980,4	5,74%	-5,44%	5,25%
DAX	Alemania	21.205,9	4,08%	-4,32%	6,51%
CAC 40	Francia	7.285,9	2,55%	-6,48%	-1,29%
FTSE 100	Reino Unido	8.275,7	3,91%	-3,58%	1,26%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	179,1	3,35%	-1,63%	-1,40%
NIKKEI 225	Japón	34.730,3	3,41%	-2,49%	-12,94%
HANG SENG	Hong Kong	21.395,1	2,30%	-7,46%	6,66%
CSI 300	China	3.772,5	0,59%	-2,95%	-4,13%
KOSPI	Korea	2.483,4	2,08%	0,09%	3,50%
Nifty 50	India	23.851,7	4,48%	1,41%	0,87%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.047,8	3,48%	-0,81%	10,54%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	129.650,0	1,54%	-0,47%	7,79%
S&P/BMV IPC	México	53.018,6	2,95%	1,02%	7,08%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.068,6	2,24%	-2,98%	-0,64%

Factores		18/04/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	3.652,5	1,37%	-4,66%	-0,61%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	5.113,3	-1,08%	-3,74%	-11,35%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.521,5	2,32%	-3,63%	2,01%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.415,1	1,44%	-1,23%	6,56%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	521,5	2,36%	-3,30%	-7,31%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		18/04/2025	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,32%	-16	12	-24
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,80%	-16	-8	-44
Pendiente Curva 10Y-2Y		52,67			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,47%	-10	-27	11
Alemania Govt 2Y	Alemania	1,69%	-10	-36	-40
España Govt 10Y	España	3,17%	-13	-20	11
España Govt2Y	España	1,92%	-12	-29	-34
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		69,9			
Italia Govt 10Y	Italia	3,65%	-17	-22	12
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	107,62	-5	30	28
Diferenciales Investment Grade	Europa	111,85	-10	5	10
Diferenciales High Yield	EE.UU.	444,25	-32	133	116
Diferenciales High Yield	Europa	376,69	-16	51	78

Índices Renta Fija		18/04/2025	Ult Semana	Mes	2025
Deuda Pública	Global	205,9	1,02%	2,90%	5,57%
Deuda Pública	EE.UU.	2.345,9	0,80%	-0,47%	2,43%
Deuda Pública	Europea	246,7	0,60%	1,65%	0,32%
Corporativa	EE.UU.	3.321,7	1,22%	-1,30%	0,98%
Corporativa	Europea	260,2	0,88%	0,89%	0,88%
High Yield	EE.UU.	2.678,4	1,26%	-1,17%	-0,18%
High Yield	Europeo	390,0	1,10%	-0,57%	0,05%
Bonos Inflación	Global	338,4	1,84%	1,26%	4,72%
Deuda Subordinada	Europea	310,5	0,85%	0,21%	0,63%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		18/04/2025	Ult Semana	Mes	2025
	USD	1,139	0,33%	5,33%	10,03%
	GBP	0,857	-1,30%	2,37%	2,96%
	YEN	142,180	-0,95%	-5,19%	-9,55%
	Crudo Brent	67,96	4,94%	-9,07%	-8,95%
	Oro	3326,85	2,76%	6,51%	26,76%
	Gas Natural	36	5,88%	-12,18%	-28,85%

## Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
China	Exportaciones	Marzo	12,4%	4,6%	-3%
	Importaciones	Marzo	-4,3%	-2,1%	1,5%
	PIB	1T	5,4%	5,2%	5,4%
	Ventas Minoristas	Marzo	5,9%	4,3%	
	Producción Industrial	Marzo	7,7%	5,9%	
Eurozona	Producción Industrial	Marzo	1,1%	0,3%	0,6%
EE.UU.	Ventas minoristas	Marzo	0,4%	0,6%	1,3%
Japón	Exportaciones	Marzo	3,9%	4,4%	11,4%
	Importaciones	Marzo	2%	3,1%	-0,7%

## Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Martes	Confianza consumidor	Eurozona	Abril	-15,1	-14,5
Miércoles	PMI Manufacturero	Eurozona	Abril	47,5	48,6
	PMI Servicios	Eurozona	Abril	50,5	51
	Ventas Viviendas Nuevas	EE.UU.	Marzo	0,7%	1,8%
	Ventas Viviendas	España	Marzo		11%
Jueves	Indice Precios Producción	España	Marzo		6,6%
	Pedidos bienes duraderos	EE.UU.	Marzo	1,5%	1%

**Gráfico de la Semana**

Uno de los principales objetivos de D. Trump y que justificaría su política arancelaria es el incremento de la producción y el empleo en Estados Unidos. Desde 1990, el número de empleos en las manufacturas ha descendido desde 17,4Millones a 12,8Millones pese a que el valor de lo producido se ha duplicado. En una reciente encuesta llevada a cabo por Cato Economics, hasta el 80% de los encuestados estaba de acuerdo con que una mayor producción en Estados Unidos mejoraría la economía norteamericana. Sin embargo, cuando eran preguntados si ellos mismos trabajarían en esos puestos de trabajo, solo el 25% aceptaría.

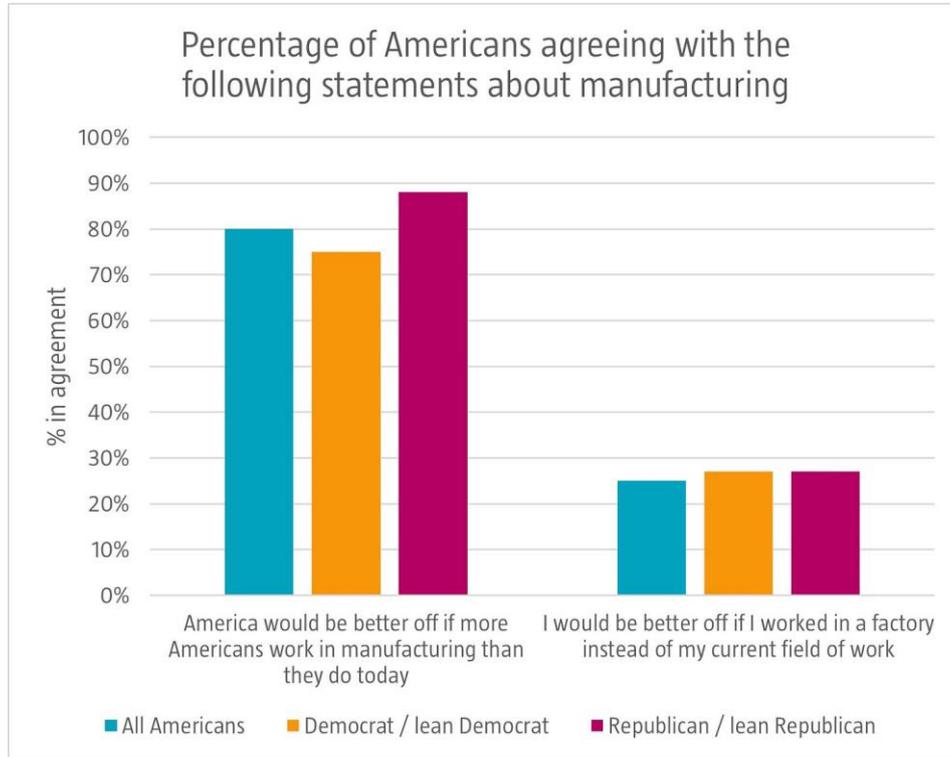


Gráfico: Robeco. Datos: Cato Economics y YouGov



# MAPFRE Inversión

## 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.