

Informe Semanal Macro y Mercados

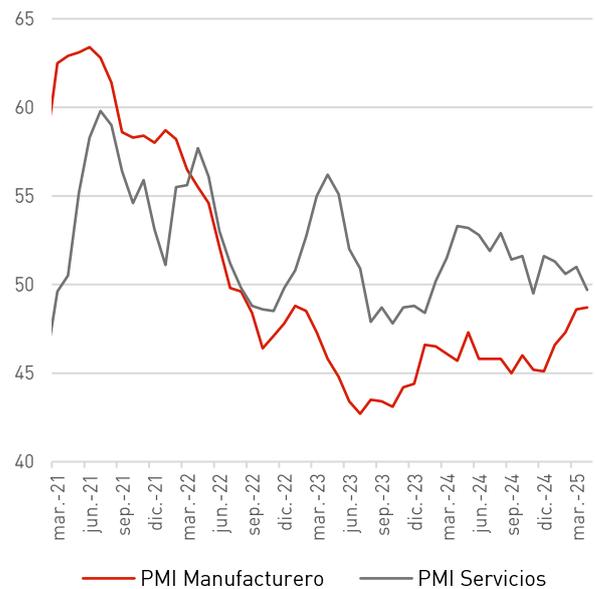
28 de Abril 2025

MAPFRE Inversión

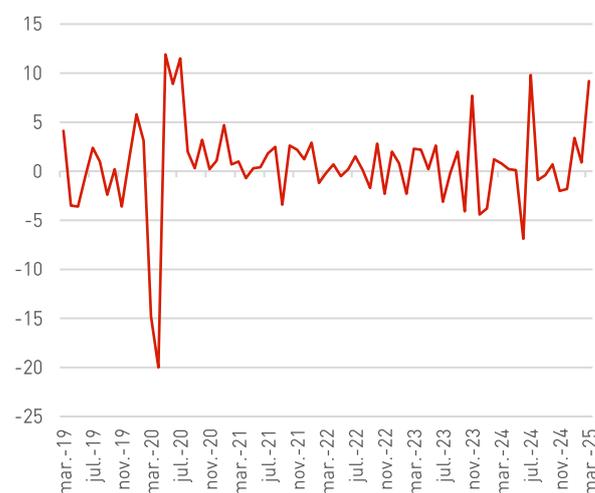
Resumen de la Semana

Aunque la incertidumbre sigue siendo muy alta, los mercados encontraron algo de calma al inicio de la semana tras las declaraciones de D. Trump afirmando que no tiene intención de despedir a J. Powell (Presidente de la FED) y de Scott Bessent sobre la necesidad de llegar a un acuerdo con China. De esta forma, el S&P500 terminó la semana con alzas del 4,6%, el Nasdaq tecnológico del 6,5% mientras que el bono americano a diez años descendió nueve puntos básicos hasta el 4,24%. Con las alzas de esta semana, el principal índice de referencia de la bolsa en Estados Unidos ha repuntado ya un 15% desde los mínimos del pasado siete de Abril (19% en el caso del Nasdaq) y el Stoxx 600 vuelve a terreno positivo en el acumulado del año. Desde un punto de vista macroeconómico, la incertidumbre sí se deja ver en publicaciones relevantes como los PMIs en Europa y los pedidos de bienes duraderos en Estados Unidos. Por el lado europeo, la peor parte se la llevó el sector servicios dado que la caída en los nuevos pedidos arrastró al índice por debajo de 50 (nivel que delimita la zona de expansión y contracción) y los gestores de compras de las empresas encuestadas se mostraron más pesimistas sobre la evolución futura de los beneficios empresariales. El sector manufacturero se mantuvo sin cambios con respecto al mes anterior probablemente porque muchas compañías han estado adelantando sus compras antes de que los aranceles puedan entrar en vigor. Este efecto se vió más claramente en los pedidos de bienes duraderos en Estados Unidos dado que subieron un 9,2% en el mes de Marzo (Vs 1% del mes anterior). A nivel de resultados empresariales, pudimos conocer las cuentas de Tesla (con una caída importante en ventas y beneficios) y las de Alphabet.

PMIs Eurozona



Pedidos de Bienes Duraderos



Renta Variable

La calma vuelve a los mercados de renta variable aunque la incertidumbre permanece. Las bolsas mundiales acogieron con optimismo la rebaja de tensión entre D. Trump y J. Powell así como las declaraciones menos beligerantes por parte del Secretario del Tesoro Scott Bessent en lo referente a la guerra comercial con China. La semana trajo rentabilidades muy positivas para el sector tecnológico y del consumo discrecional en Estados Unidos alentados por los buenos resultados de Alphabet (la matriz de Google) tras constatar que la demanda por los centros de datos para desarrollar la Inteligencia Artificial seguía siendo fuerte. Menos positivas fueron las cuentas de Tesla aunque la compañía subió en bolsa un 18% dado que Elon Musk afirmó que pasaría más tiempo dedicado a sus compañías que a su labor en el gobierno de la administración de Trump. Con respecto a la temporada de presentación de resultados, el 36% de las compañías ya han publicado sus cuentas del primer trimestre y un 73% de ellas lo han hecho con cifras mejores de las esperadas. En Europa y tomando como referencia el Stoxx 600, solo lo han hecho un 22% de ellas y el resultado está siendo algo más flojo dado que solamente el 38% han batido las estimaciones del consenso.

Renta Fija

Descenso relevante en las rentabilidades exigidas a la deuda publica estadounidense en una semana positiva para los mercados de renta fija. La TIR del bono americano a diez años se sitúa en el 4,24% tras haber tocado el 4,5% hace unas semanas y el mercado descuenta ahora tres recortes de tipos de interés por parte de la FED hasta finales de año. Las tires en Europa se mantuvieron sin cambios tras el último recorte por parte del BCE quien sigue manteniendo una postura muy cauta en lo que a la evolución futura de los tipos de interés oficiales se refiere. El mercado sigue esperando algo más de dos recortes de aquí a final de año. En lo que a deuda corporativa se refiere, la rebaja de la volatilidad le beneficia y los diferenciales crediticios han venido estrechándose las últimas sesiones.

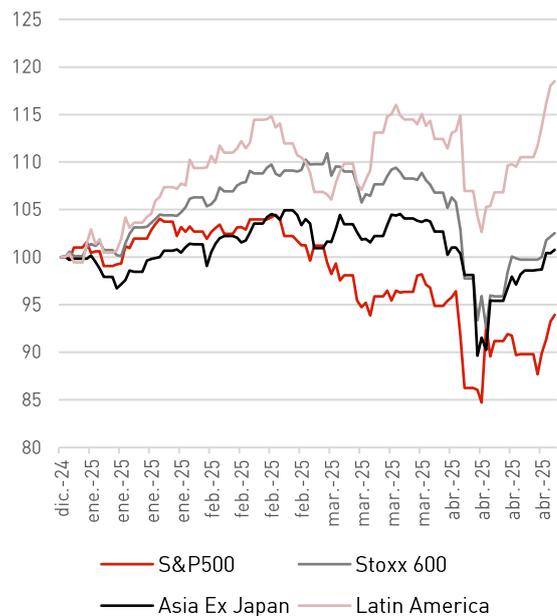
Divisas y Materias Primas

De los objetivos marcados por D. Trump con respecto a la guerra arancelaria, solamente parece estar consiguiendo uno de ellos: la depreciación del USD. Desde el famoso día de la liberación, el billete verde ha perdido un 8% con respecto al euro y el índice que mide la fortaleza del USD frente a una amplia cesta de divisas (DXY Index) ha bajado un 5%. El precio del petróleo también ha venido sufriendo mucho por la incertidumbre y la rebaja de previsiones de crecimiento a nivel mundial y se sitúa en los 67USD. El oro rompió su racha al alza y se mantuvo sin cambios en el cómputo de la semana.

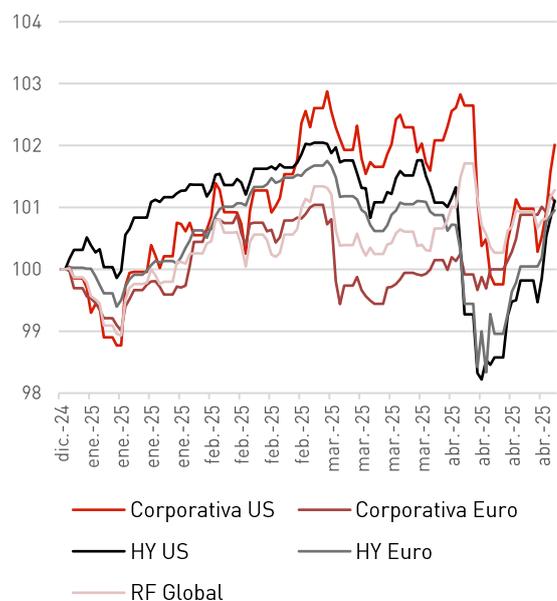
Esta Semana...

El martes empezaremos a conocer datos de inflación en la eurozona referentes al mes de Abril y también conoceremos el dato de PIB del primer trimestre de España, la Eurozona y Estados Unidos.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



EUR/USD



Tabla Rentabilidades Índices Globales

| Renta Variable (Moneda Local) | | 25/04/2025 Ult Semana | | Mes | 2025 |
|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------|-------|--------|---------|
| MSCI WORLD | GLOBAL | 3.618,5 | 4,10% | -0,28% | -2,41% |
| S&P 500 | EE.UU. | 5.525,2 | 4,59% | -1,54% | -6,06% |
| NASDAQ 100 | EE.UU. | 19.432,6 | 6,43% | 0,80% | -7,52% |
| Russell 2000 | EE.UU. (Pequeñas Compañías) | 1.957,6 | 4,09% | -2,70% | -12,22% |
| Euro Stoxx 50 | Europa | 5.154,1 | 4,43% | -1,80% | 5,27% |
| Stoxx 600 | Europa | 520,5 | 2,77% | -2,52% | 2,53% |
| IBEX 35 | España | 13.355,3 | 3,39% | 1,67% | 15,18% |
| FTSE MIB | Italia | 37.348,4 | 3,80% | -1,85% | 9,25% |
| DAX | Alemania | 22.242,5 | 4,89% | 0,36% | 11,72% |
| CAC 40 | Francia | 7.536,3 | 3,44% | -3,27% | 2,11% |
| FTSE 100 | Reino Unido | 8.415,3 | 1,69% | -1,95% | 2,96% |
| MSCI AC ASIA PACIFIC | ASIA | 183,1 | 2,23% | 0,56% | 0,80% |
| NIKKEI 225 | Japón | 35.705,7 | 2,81% | 0,25% | -10,50% |
| HANG SENG | Hong Kong | 21.980,7 | 2,74% | -4,93% | 9,58% |
| CSI 300 | China | 3.787,0 | 0,38% | -2,58% | -3,76% |
| KOSPI | Korea | 2.546,3 | 2,53% | 2,63% | 6,12% |
| Nifty 50 | India | 24.039,4 | 0,79% | 2,21% | 1,67% |
| MSCI EM LATIN AMERICA | LATAM | 2.195,4 | 7,21% | 6,34% | 18,50% |
| BRAZIL IBOVESPA | Brasil | 134.739,3 | 3,93% | 3,44% | 12,02% |
| S&P/BMV IPC | México | 56.720,1 | 6,98% | 8,07% | 14,56% |
| MSCI EM | EMERGENTES GLOBAL | 1.097,1 | 2,67% | -0,39% | 2,01% |

| Factores | | 25/04/2025 Ult Semana | | Mes | 2025 |
|-------------------------------|--------------------|-----------------------|-------|--------|--------|
| MSCI World Value | Estilo Valor | 3.724,4 | 1,97% | -2,78% | 1,34% |
| MSCI World Growth | Estilo Crecimiento | 5.432,6 | 6,24% | 2,27% | -5,81% |
| MSCI World Dividendo | Alto Dividendo | 1.540,6 | 1,26% | -2,42% | 3,29% |
| MSCI World Baja Volatilidad | Baja Volatilidad | 5.425,1 | 0,18% | -1,05% | 6,76% |
| MSCI World Pequeñas Compañías | Pequeñas Compañías | 536,6 | 2,90% | -0,50% | -4,62% |

| Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs) | | 25/04/2025 Ult Semana | | Variación Mes | Variación 2025 |
|---|----------|-----------------------|-----|---------------|----------------|
| US Govt 10 Yr | EE.UU. | 4,24% | -9 | 3 | -33 |
| US Govt 2 Yr | EE.UU. | 3,75% | -5 | -14 | -49 |
| Pendiente Curva 10Y-2Y | | 48,73 | | | |
| Alemania Gov 10Y | Alemania | 2,47% | 0 | -27 | 10 |
| Alemania Govt 2Y | Alemania | 1,72% | 3 | -33 | -36 |
| España Govt 10Y | España | 3,12% | -5 | -25 | 6 |
| España Govt2Y | España | 1,92% | 0 | -29 | -34 |
| Prima Riesgo Esp-Ale 10Y | | 65,4 | | | |
| Italia Govt 10Y | Italia | 3,57% | -7 | -29 | 5 |
| Diferenciales Investment Grade | EE.UU. | 100,50 | -7 | 23 | 21 |
| Diferenciales Investment Grade | Europa | 106,89 | -5 | 0 | 5 |
| Diferenciales High Yield | EE.UU. | 415,01 | -29 | 104 | 87 |
| Diferenciales High Yield | Europa | 352,61 | -27 | 27 | 54 |

| Índices Renta Fija | | 25/04/2025 Ult Semana | | Mes | 2025 |
|--------------------|---------|-----------------------|-------|--------|-------|
| Deuda Pública | Global | 206,2 | 0,13% | 3,04% | 5,71% |
| Deuda Pública | EE.UU. | 2.357,8 | 0,51% | 0,03% | 2,95% |
| Deuda Pública | Europea | 247,1 | 0,18% | 1,83% | 0,50% |
| Corporativa | EE.UU. | 3.355,7 | 1,02% | -0,29% | 2,01% |
| Corporativa | Europea | 260,8 | 0,21% | 1,10% | 1,09% |
| High Yield | EE.UU. | 2.712,9 | 1,29% | 0,10% | 1,11% |
| High Yield | Europeo | 393,6 | 0,91% | 0,33% | 0,96% |
| Bonos Inflación | Global | 341,7 | 0,98% | 2,25% | 5,75% |
| Deuda Subordinada | Europea | 312,0 | 0,50% | 0,70% | 1,13% |

| Euro (Vs Divisas) y Materias Primas | | 25/04/2025 Ult Semana | | Mes | 2025 |
|-------------------------------------|-------------|-----------------------|--------|---------|---------|
| | USD | 1,137 | -0,25% | 5,08% | 9,76% |
| | GBP | 0,854 | -0,41% | 1,95% | 2,61% |
| | YEN | 143,670 | 1,05% | -4,19% | -8,61% |
| | Crudo Brent | 66,87 | -1,60% | -10,53% | -10,41% |
| | Oro | 3319,72 | -0,21% | 6,28% | 26,49% |
| | Gas Natural | 32 | -9,82% | -20,81% | -35,84% |

Datos Macro Publicados Última Semana

| País/Región | Indicador | Periodo | Dato | Estimado | Anterior |
|----------------|--------------------------|---------|------|----------|----------|
| Eurozona | PMI Manufacturero | Abril | 48,7 | 47,4 | 48,6 |
| | PMI Servicios | Abril | 49,7 | 50,5 | 51 |
| Estados Unidos | Ventas viviendas nuevas | Marzo | 7,4% | 1,3% | 3,1% |
| | Pedidos bienes duraderos | Marzo | 9,2% | 2% | 0,9% |

Esta Semana

| Día | Indicador | País/Región | Periodo | Estimado | Anterior |
|-----------|-------------------------|-------------|---------|-------------|--------------|
| Lunes | Ventas Minoristas | España | Marzo | | 0,8% |
| | Inflación | España | Abril | 2% | 2,3% |
| Martes | PIB | España | 1T | 0,7% | 0,8% |
| | Confianza Consumidor | EE.UU. | Abril | 87,6 | 92,9 |
| | JOLTS | EE.UU. | Marzo | 7,5Millones | 7,56Millones |
| Miércoles | Producción Industrial | Japón | Marzo | -0,4% | 2,3% |
| | PIB | Eurozona | 1T | 0,2% | 0,2% |
| | PIB | EE.UU. | 1T | 0,4% | 2,4% |
| Jueves | ISM Manufacturero | EE.UU. | Abril | 48 | 49 |
| | Desempleo | Eurozona | Marzo | 6,1% | 6,1% |
| Viernes | Puestos trabajo creados | EE.UU. | Abril | 130.000 | 228.000 |
| | Tasa de Paro | EE.UU. | Abril | 4,2% | 4,2% |

Gráfico de la Semana

La guerra comercial y sus efectos mediante la implantación de aranceles empiezan a sentirse en la actividad económica como así lo recoge por ejemplo la caída tan abrupta en el número de containers que se están fletando desde China hacia Estados Unidos. El puerto de Los Angeles (uno de los puertos preferidos para recibir la mercancía importada desde China) espera una caída de al menos un tercio en el número de buques mercantes que lleguen a sus instalaciones a partir de Mayo y Hapag-Lloyd, una de las compañías más grandes chinas en el envío de buques mercantes, afirma que un 30% de sus clientes han cancelado envíos a Estados Unidos.

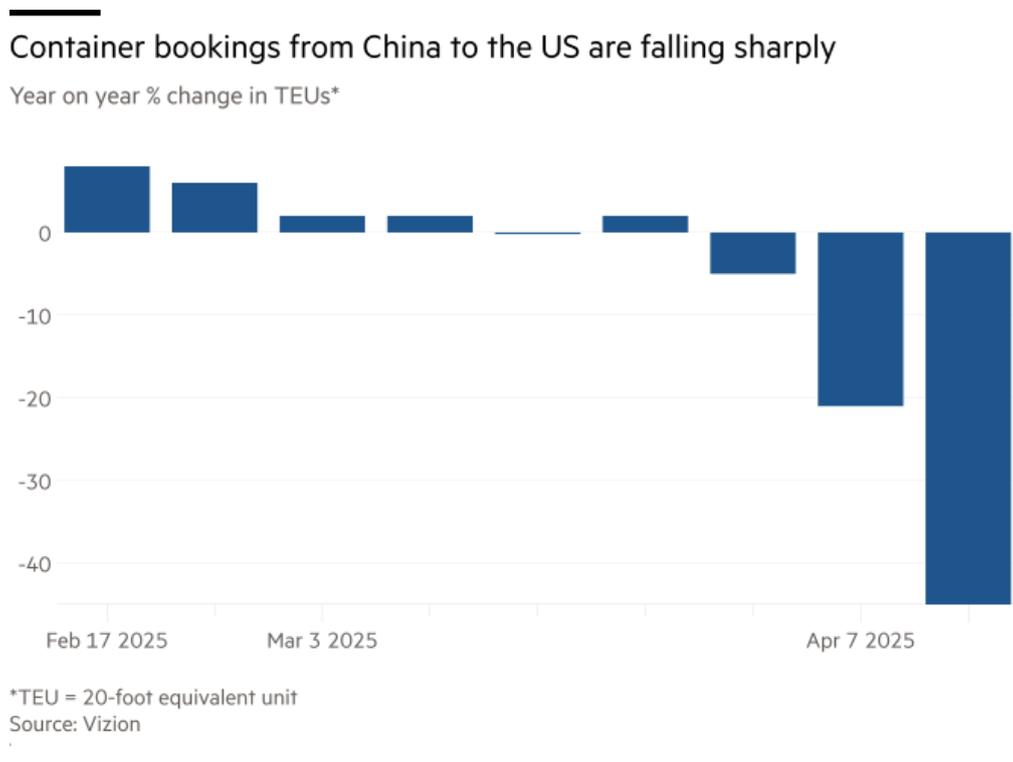


Gráfico y fuente: Financial Times <https://www.ft.com/content/967a0c1a-6ae5-4d72-bd78-b7a8bdabccea>



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.