

Informe Semanal Macro y Mercados

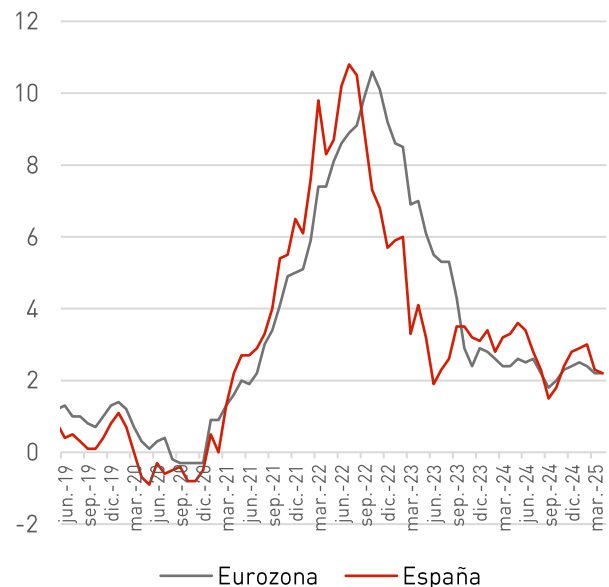
5 de Mayo 2025

MAPFRE Inversión

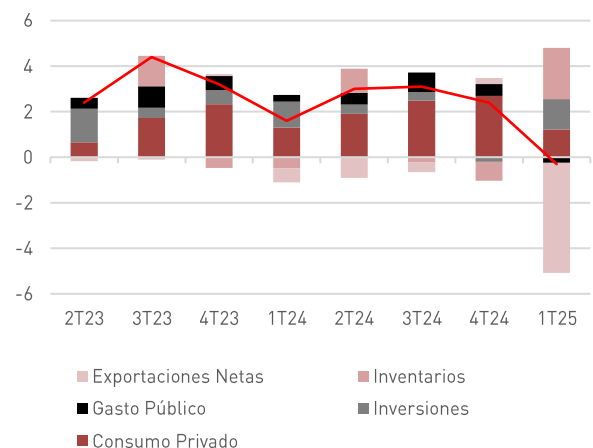
Resumen de la Semana

Aunque más corta por la festividad del día del trabajo, la semana estuvo cargada de referencias macroeconómicas de mucha relevancia. Comenzando por lo más cercano, la inflación se redujo en España una décima hasta el 2,2% pese a la subida de 0,6% con respecto al mes anterior. Más preocupante sigue siendo la inflación subyacente (que excluye los elementos más volátiles) ya que volvió a repuntar hasta el 2,4% en Abril Vs el 2% anterior. La misma situación se dio a nivel agregado para el conjunto de la Eurozona con una inflación general que se mantuvo en línea con el mes anterior pero que sorprendió al alza en la parte subyacente (2,7% Vs 2,5% esperado y 2,4% anterior). La razón de esta sorpresa al alza vino principalmente por el lado de servicios que superó el efecto negativo de la caída en los precios energéticos durante el mes de Abril. También fue muy relevante el dato de PIB del primer trimestre en la zona Euro. El crecimiento fue del 0,4% y situó la tasa interanual una décima por encima de la esperada (1,2% Vs 1,1% y 1% anterior). España (0,6%), Italia (0,3%) y Alemania (0,2%) fueron los grandes contribuidores a este crecimiento junto con el siempre volátil dato de Irlanda (+3,2%). En cambio, el PIB estadounidense sorprendió a la baja a retroceder 3 décimas durante el primer trimestre del año debido a un fuerte repunte de las importaciones (+41,3%) probablemente como consecuencia de una anticipación por parte de empresas y hogares a los aranceles. Si nos fijamos en el consumo privado como baremo del estado de salud del consumidor americano, el dato fue peor que el trimestre anterior pero para nada alarmante dado que la demanda subió un 1,8% respecto al ultimo trimestre del año anterior. Por último, el informe de empleo correspondiente al mes de Abril en Estados Unidos se saldó con 177.000 puestos de trabajos nuevos aunque la tasa de paro se mantuvo en el 4,2%.

Inflación



Evolución PIB EE.UU. y sus componentes



Renta Variable

Nueva semana en positivo para la gran mayoría de índices bursátiles que en el caso de la bolsa estadounidense, permite volver a los mismos niveles de antes del anuncio de los aranceles por parte de D. Trump. De hecho, tanto el índice global de renta variable como el de emergentes han acabado el mes de Abril en positivo. Detrás de esta recuperación estaría la retórica menos agresiva por parte de D. Trump en lo que a la guerra arancelaria se refiere, la permanencia de J.Powell al frente de la FED al menos hasta fin de mandato (Mayo de 2026) y unos beneficios empresariales en Estados Unidos que siguen por encima de lo esperado. De hecho, esta última semana publicaron sus cuentas gigantes como Microsoft, Meta, Apple y Amazon con grandes resultados para las dos primeras y más flojos para las segundas. Otra de las grandes protagonistas de la semana fue Eli Lilly ya que la cadena de farmacias más grande Estados Unidos (CVS) ha decidido sustituir el tratamiento anti obesidad de la compañía norteamericana por el de la danesa Novo Nordisk. Sus acciones cayeron un 11% al conocerse la noticia pese a que la compañía publicó resultados mejor de lo esperado.

Renta Fija

Alzas leves en los bonos gubernamentales en una semana marcada por la publicación de resultados macroeconómicos. Las sorpresas alza tanto en inflación como en crecimiento en la Eurozona podrían haber sido el principal impulsor de que el mercado exija ahora más rentabilidad por la deuda pública. También se conoció la rebaja de la perspectiva a negativa por parte de Standards&Poors a Bélgica. En el caso de Estados Unidos, el positivo informe de empleo superó en importancia al del PIB y elevó tanto la TIR del bono a 10 años hasta el 4,3% y también a la cotización del USD. Esta semana habrá reunión de la FED por lo que habrá que estar atentos a la decisión de J.Powell y el resto de gobernadores. Si nos fijamos en la deuda corporativa, ligeras ampliaciones en los diferenciales crediticios de la deuda de mejor calificación crediticia y al contrario en la deuda high yield.

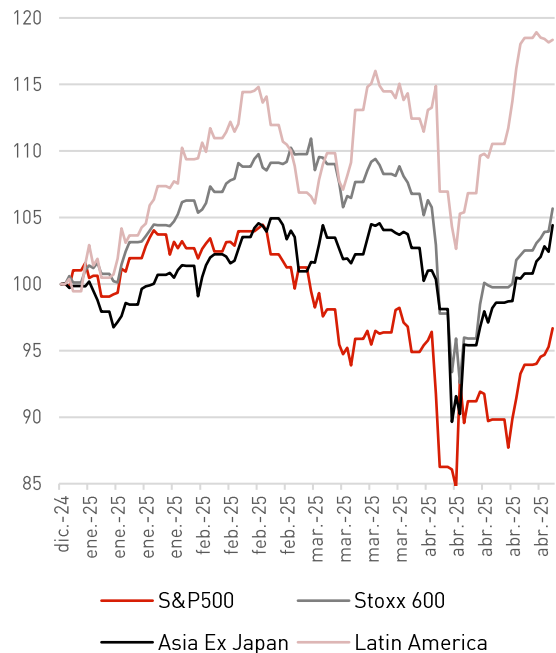
Divisas y Materias Primas

El USD recupera algo del terreno perdido durante el mes de Abril frente al Euro gracias en parte a un buen dato de creación de empleo en Abril. Sin embargo, sigue siendo el único activo que no ha conseguido recuperar los niveles previos al 2 de Abril. Por otro lado, el petróleo volvió a caer con fuerza (-8% durante la semana y -28% en el acumulado del año) ante la perspectiva de un menor crecimiento a nivel mundial. Por último, ligeros retrocesos en el precio del oro.

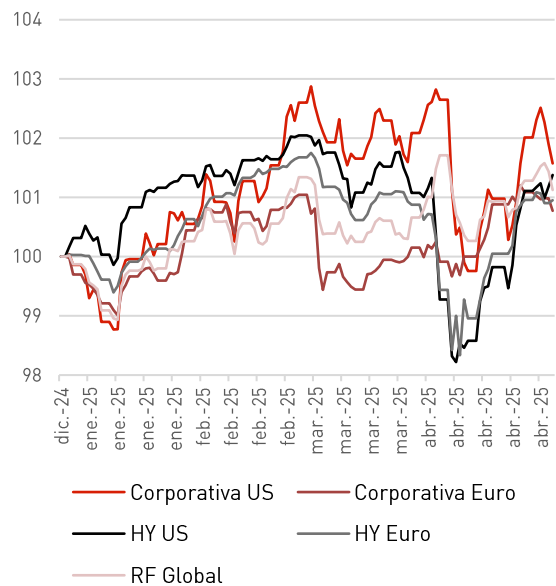
Esta Semana...

Semana de Bancos Centrales con la reunión de la FED el miércoles y del BOE el Jueves. También conoceremos el ISM del sector Servicios y datos relevantes en China (PMIs, exportaciones e importaciones) y en España (desempleo, producción industrial y PMI Servicios).

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Brent



Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		02/05/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	3.724,6	2,93%	1,89%	0,45%
S&P 500	EE.UU.	5.686,7	2,92%	2,11%	-3,31%
NASDAQ 100	EE.UU.	20.102,6	3,45%	2,72%	-4,33%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.020,7	3,22%	2,88%	-9,39%
Euro Stoxx 50	Europa	5.285,2	2,54%	2,42%	7,95%
Stoxx 600	Europa	536,4	3,07%	1,70%	5,68%
IBEX 35	España	13.446,7	0,68%	1,20%	15,97%
FTSE MIB	Italia	38.327,9	2,62%	1,92%	12,12%
DAX	Alemania	23.086,7	3,80%	2,62%	15,96%
CAC 40	Francia	7.770,5	3,11%	2,33%	5,28%
FTSE 100	Reino Unido	8.596,4	2,15%	1,19%	5,18%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	189,7	3,60%	1,54%	4,43%
NIKKEI 225	Japón	36.830,7	3,15%	2,18%	-7,68%
HANG SENG	Hong Kong	22.504,7	2,38%	1,74%	12,19%
CSI 300	China	3.770,6	-0,43%	0,00%	-4,18%
KOSPI	Korea	2.559,8	0,53%	0,12%	6,68%
Nifty 50	India	24.346,7	1,28%	0,05%	2,97%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.192,6	-0,13%	-0,06%	18,35%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	135.133,9	0,29%	0,05%	12,35%
S&P/BMV IPC	México	55.812,0	-1,60%	-0,80%	12,72%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.133,3	3,30%	1,84%	5,37%

Factores		02/05/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	3.809,1	2,27%	1,04%	3,65%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	5.626,7	3,57%	2,72%	-2,45%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.568,3	1,80%	0,60%	5,14%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.553,3	2,36%	0,31%	9,28%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	552,9	3,04%	1,97%	-1,72%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		02/05/2025	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,31%	7	15	-26
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,82%	8	22	-42
Pendiente Curva 10Y-2Y		48,44			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,53%	6	9	17
Alemania Govt 2Y	Alemania	1,76%	4	8	-32
España Govt 10Y	España	3,19%	7	8	13
España Govt2Y	España	1,96%	5	7	-29
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		65,7			
Italia Govt 10Y	Italia	3,64%	6	7	11
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	101,85	1	25	22
Diferenciales Investment Grade	Europa	110,08	3	3	8
Diferenciales High Yield	EE.UU.	405,43	-10	94	77
Diferenciales High Yield	Europa	351,08	-2	25	52

Índices Renta Fija		02/05/2025	Ult Semana	Mes	2025
Deuda Pública	Global	206,4	0,08%	-0,50%	5,80%
Deuda Pública	EE.UU.	2.352,1	-0,24%	-0,84%	2,70%
Deuda Pública	Europea	246,5	-0,27%	-0,39%	0,23%
Corporativa	EE.UU.	3.341,3	-0,43%	-0,68%	1,57%
Corporativa	Europea	260,0	-0,31%	-0,21%	0,77%
High Yield	EE.UU.	2.720,1	0,27%	0,39%	1,38%
High Yield	Europeo	393,6	-0,01%	0,05%	0,95%
Bonos Inflación	Global	340,8	-0,29%	-0,63%	5,44%
Deuda Subordinada	Europea	311,7	-0,11%	-0,14%	1,02%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		02/05/2025	Ult Semana	Mes	2025
	USD	1,130	-0,60%	-0,27%	9,11%
	GBP	0,852	-0,22%	0,20%	2,43%
	YEN	144,960	0,90%	1,32%	-7,79%
	Crudo Brent	61,29	-8,34%	-2,90%	-17,89%
	Oro	3240,49	-2,39%	-1,47%	23,47%
	Gas Natural	33	3,02%	3,02%	-33,90%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
EE.UU.	Confianza del Consumidor	Abril	86	87,6	92,9
	JOLTS	Marzo	7,19Mill	7,5Mill	7,56Mill
	PIB	1T	-0,30%	0,40%	2,40%
	ISM Manufacturero	Abril	48,7	48	49
	Creación de Nuevas Nóminas	Abril	177k	130k	228k
	Tasa de Paro	Abril	4,20%	4,20%	4,20%
Eurozona	PIB	1T	0,40%	0,20%	0,20%
	Inflación	Abril	-0,30%	0,40%	2,40%
	Tasa de Paro	Marzo	6,20%	6,10%	6,10%
España	Ventas Minoristas (anual)	Marzo	3,60%		3,60%
	Inflación	Abril	2,20%	2,00%	2,30%
	PIB	1T	0,60%	0,70%	0,80%
Japón	Producción Industrial	Marzo	-1,10%	-0,40%	2,30%

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	ISM Servicios	EE.UU.	Abril	50,3	50,8
Martes	Balanza Comercial	EE.UU.	Marzo	-136,7B	-122,7B
	Caixin Servicios	China	Abril	51,8	51,9
	Caixin Compuesto	China	Abril		51,8
Miércoles	Dceisión de Tipos FED	EE.UU.		4,50%	4,50%
	Ventas Minoristas	Eurozona	Marzo	-0,10%	0,30%
	Pedidos de Fábrica	Alemania	Marzo	1,40%	0,00%
Jueves	Decisión de Tipos BoE	Reino Unido		4,25%	4,50%
	Producción Industrial	Alemania	Marzo	1,00%	-1,30%
Viernes	Gasto Familiar (anual)	Japón	Marzo	0,20%	-0,50%

Gráfico de la Semana

La dependencia de importaciones chinas para el consumidor norteamericano excede del 90% en algunos bienes como carritos de bebes, flores artificiales, paraguas o fuegos artificiales. La demanda de algunos de estos productos es inelástica dado que China es el único proveedor de estos bienes por lo que independientemente de cual sea el arancel final fijado, el efecto sobre los precios y la inflación será al alza.

APOLLO

Import share from China, by product category

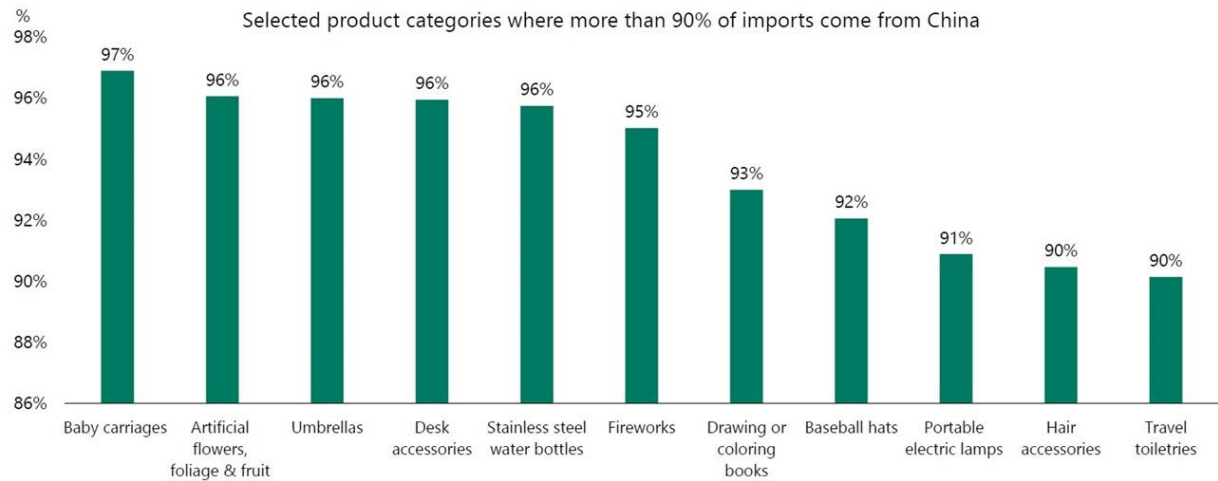


Gráfico: Apollo; Fuente: US Census Bureau ([Will There Be Fireworks on the 4th of July? - Apollo Academy](#))



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.