

Informe Semanal Macro y Mercados

12 de Mayo 2025

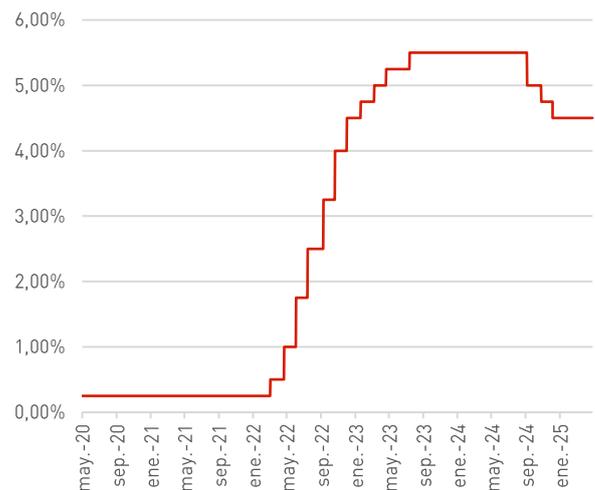
MAPFRE Inversión



Resumen de la Semana

Pese a acontecimientos relevantes, la semana fue relativamente tranquila para los principales índices tanto bursátiles como de renta fija. Por un lado, la reunión de la FED no ofreció ninguna sorpresa ya que los tipos se mantuvieron en el rango actual (4,25% - 4,5%) con un J. Powell preocupado por el impacto de los aranceles (mayor inflación, mayor desempleo y menor crecimiento) pero dada la incertidumbre reinante lo más acertado es mantenerse en modo “esperar y ver”. Preguntado por la debilidad de las encuestas de sentimiento, el Presidente de la FED restó hierro al asunto al hablar de muy baja correlación con los indicadores más retrasados como el desempleo al igual que hizo con las preguntas acerca de su continuidad al frente de la FED. Otra de las citas más relevantes fue el anuncio de un acuerdo comercial entre Estados Unidos y Reino Unido (el primero de este tipo tras el “Liberation Day”). Sin embargo, la reacción del mercado fue muy tibia ya que falta por conocer cómo se implementarán muchos detalles y lo que parece claro tras este acuerdo es que va a ser difícil encontrar un suelo por debajo del 10% en lo que a aranceles se refiere. Lo más relevante de la semana fue el inicio de conversaciones entre Estados Unidos y China en Suiza que, según el Secretario del Tesoro estadounidense Scott Bessent, fueron muy productivas y hay una voluntad especial por ambas partes para llegar pronto a un acuerdo. Ambas partes tienen interés en que estas negociaciones lleguen a buen puerto puesto que ambas economías están muy interrelacionadas y los aranceles actuales supondrán un efecto negativo más pronto que tarde. Mientras tanto, el Banco Central de China ya ha movido ficha: recorte del ratio de reservas para los bancos, rebaja en 10pb el tipo repo a 7 días y el lanzamiento de dos nuevos vehículos para apoyar al mercado local de renta variable.

Tipo Oficial FED



Tipo Efectivo Arancelario



Renta Variable

Ligeras pérdidas para el índice de renta variable global pese a las noticias positivas que conocimos durante la semana como el acuerdo entre Estados Unidos y Reino Unido así como el inicio de negociaciones entre las dos primeras potencias mundiales. Por un lado, las bolsas estadounidenses cerraron a la baja con el S&P500 cayendo un -0,47% ya que no supieron capitalizar una de las noticias más relevantes pero que pasó desapercibida por las negociaciones comerciales a gran escala. El pasado miércoles la administración Trump decidió eliminar ciertas restricciones de exportación de semiconductores lo que sirvió de aliento a las grandes tecnológicas como Nvidia. Alphabet fue también protagonista tras la decisión de Apple de mejorar su aplicación de búsqueda Safari con la integración de Inteligencia Artificial lo que podría suponer un menor uso de Google en los terminales del gigante de Silicon Valley. En Europa, los principales índices bursátiles acabaron en verde la semana aunque con rentabilidades inferiores al 1%. No obstante, el DAX alemán alcanzó un nuevo máximo histórico y avanza en lo que llevamos de año más de un 18%. En los mercados asiáticos, alzas cercanas al 2% debido a un buen comportamiento de las bolsas chinas que se vieron favorecidas por las decisiones del Banco Central y el inicio de conversaciones con Estados Unidos.

Renta Fija

La TIR de los bonos estadounidenses subieron 7 puntos básicos durante la semana pese a una reunión de la FED sin cambios ni sorpresas. Probablemente la determinación de J.Powell con respecto al impacto sobre la inflación de los aranceles y sus comentarios acerca de la escasa correlación de los indicadores de confianza los que hicieron pensar al mercado que la FED no rebajará los tipos de interés si no lo hace la inflación. En las curvas europeas también vimos alzas en las rentabilidades exigidas pero estas fueron apenas de dos puntos básicos sin un catalizador importante tras la reunión del BCE de la semana anterior. En lo que a deuda corporativa se refiere, el optimismo acerca de las negociaciones comerciales y la rebaja de tensión entre Estados Unidos y China con el inicio de las conversaciones en Suiza provocó reducciones de los diferenciales tanto en la deuda de mayor calidad crediticia como aquella calificada como High Yield.

Divisas y Materias Primas

El USD encadena su segunda semana consecutiva al alza y gana un 0,42% frente al Euro situándose en el nivel de los 1,12. El precio del petróleo subió un 4% recuperando así algo del terreno perdido tras la decisión de la OPEP de aumentar la producción en un momento de menor demanda esperada. Por último, el oro se situó en los 3.324USD/onza.

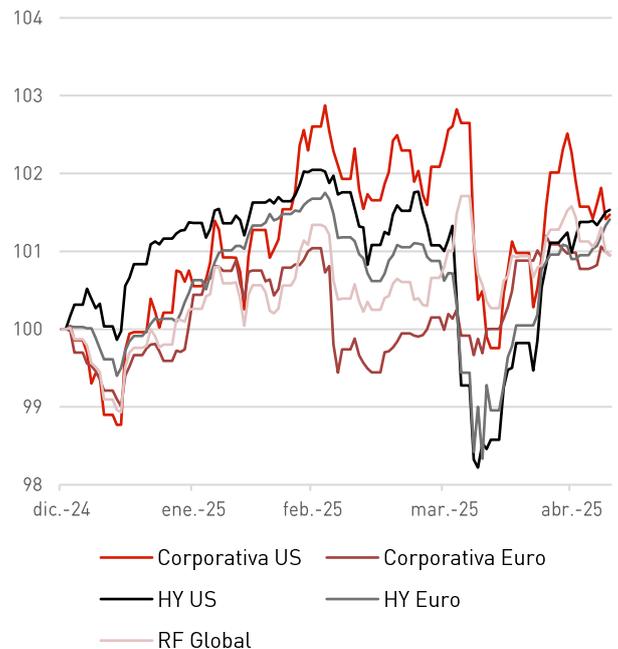
Esta Semana...

Datos de inflación y ventas minoristas en Estados Unidos así como la encuesta de la Universidad de Michigan.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



EUR/USD



Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		09/05/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	3.711,7	-0,35%	1,54%	0,10%
S&P 500	EE.UU.	5.659,9	-0,47%	1,63%	-3,77%
NASDAQ 100	EE.UU.	20.061,5	-0,20%	2,51%	-4,52%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.023,1	0,12%	3,00%	-9,29%
Euro Stoxx 50	Europa	5.309,7	0,46%	2,90%	8,45%
Stoxx 600	Europa	538,0	0,29%	1,99%	5,98%
IBEX 35	España	13.554,1	0,80%	2,00%	16,90%
FTSE MIB	Italia	39.370,0	2,72%	4,69%	15,16%
DAX	Alemania	23.499,3	1,79%	4,46%	18,03%
CAC 40	Francia	7.743,8	-0,34%	1,97%	4,92%
FTSE 100	Reino Unido	8.554,8	-0,48%	0,71%	4,67%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	190,5	0,44%	1,99%	4,89%
NIKKEI 225	Japón	37.503,3	1,83%	4,04%	-5,99%
HANG SENG	Hong Kong	22.867,7	1,61%	3,38%	14,00%
CSI 300	China	3.846,2	2,00%	2,00%	-2,26%
KOSPI	Korea	2.577,3	0,68%	0,81%	7,41%
Nifty 50	India	24.008,0	-1,39%	-1,34%	1,54%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.226,3	1,54%	1,48%	20,17%
BRAZIL IBOVSPA	Brasil	136.511,9	1,02%	1,07%	13,49%
S&P/BMV IPC	México	56.551,2	1,32%	0,52%	14,21%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.138,4	0,45%	2,30%	5,85%

Factores		09/05/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	3.801,2	-0,21%	0,83%	3,43%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	5.599,7	-0,48%	2,23%	-2,92%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.555,8	-0,80%	-0,20%	4,30%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.516,5	-0,66%	-0,36%	8,55%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	557,4	0,81%	2,80%	-0,92%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		09/05/2025	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,38%	7	22	-19
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,89%	7	29	-35
Pendiente Curva 10Y-2Y		48,75			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,56%	3	12	20
Alemania Govt 2Y	Alemania	1,79%	2	10	-30
España Govt 10Y	España	3,21%	2	9	15
España Govt2Y	España	1,98%	1	9	-28
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		64,4			
Italia Govt 10Y	Italia	3,61%	-3	4	9
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	98,52	-3	21	19
Diferenciales Investment Grade	Europa	105,15	-5	-2	3
Diferenciales High Yield	EE.UU.	395,34	-10	84	67
Diferenciales High Yield	Europa	339,96	-11	14	41

Índices Renta Fija		09/05/2025	Ult Semana	Mes	2025
Deuda Pública	Global	205,1	-0,62%	-1,11%	5,14%
Deuda Pública	EE.UU.	2.345,6	-0,28%	-1,12%	2,42%
Deuda Pública	Europea	246,2	-0,10%	-0,49%	0,13%
Corporativa	EE.UU.	3.337,9	-0,10%	-0,78%	1,47%
Corporativa	Europea	260,4	0,17%	-0,03%	0,95%
High Yield	EE.UU.	2.724,2	0,15%	0,54%	1,53%
High Yield	Europeo	395,4	0,45%	0,50%	1,41%
Bonos Inflación	Global	338,7	-0,60%	-1,23%	4,81%
Deuda Subordinada	Europea	312,4	0,24%	0,10%	1,26%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		09/05/2025	Ult Semana	Mes	2025
	USD	1,125	-0,42%	-0,69%	8,65%
	GBP	0,846	-0,69%	-0,49%	1,84%
	YEN	145,370	0,28%	1,61%	-7,53%
	Crudo Brent	63,91	4,27%	1,25%	-14,38%
	Oro	3324,98	2,61%	1,10%	26,69%
	Gas Natural	35	5,14%	8,32%	-30,50%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
EE.UU.	ISM Servicios	Abril	50,8	51,2	51,4
	Caixin Servicios	Abril	50,7	51,8	51,9
China	Exportaciones	Abril	8,1%	2%	122,4%
	Importaciones	Abril	-0,2%	-6%	-4,3%
Eurozona	Indice Precios Producción	Marzo	1,9%	2,5%	3%
	Ventas Minoristas	Marzo	1,5%	1,6%	1,9%
España	Desempleo	Abril	-67.400		-13.300
	PMI Servicios	Abril	53,4	54	54,7
	Producción Industrial	Marzo	8,5%		-2,4%

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Martes	NFIB Small Business	EE.UU.	Abril	95	97,4
	Inflación	EE.UU.	Abril	2,4%	2,4%
	Inflación Subyacente	EE.UU.	Abril	2,8%	2,8%
Miércoles	Indice Precios Producción	Japón	Abril	4%	4,2%
	Ventas Minoristas	EE.UU.	Abril	0,3%	0,4%
Jueves	Indice Precios Producción	EE.UU.	Abril	2,5%	2,7%
	Producción Industrial	EE.UU.	Abril	0,1%	-0,3%
	NAHB Housing Index	EE.UU.	Mayo	40	40
Viernes	PIB	Japón	1T	-0,3%	2,2%
	Sentimiento U.Michigan	EE.UU.	Mayo	53,3	52,2

Gráfico de la Semana

El pasado Domingo 4 de Mayo, el Presidente D. Trump anuncia en su red social Truth Social que impondría un arancel del 100% a las películas realizadas fuera de Estados Unidos por razones de "seguridad nacional". La producción de filmes y series en Hollywood ha venido decreciendo durante los últimos años debido a los incentivos fiscales que las productoras han encontrado en otros estados fuera de California (como Georgia) o del país (Canada y Reino Unido principalmente). Como consecuencia, el numero de empleados trabajando en la industria del cine en California se ha reducido a la mitad aunque EE.UU. sigue siendo el principal productor de películas con una cuota de mercado del 45%.

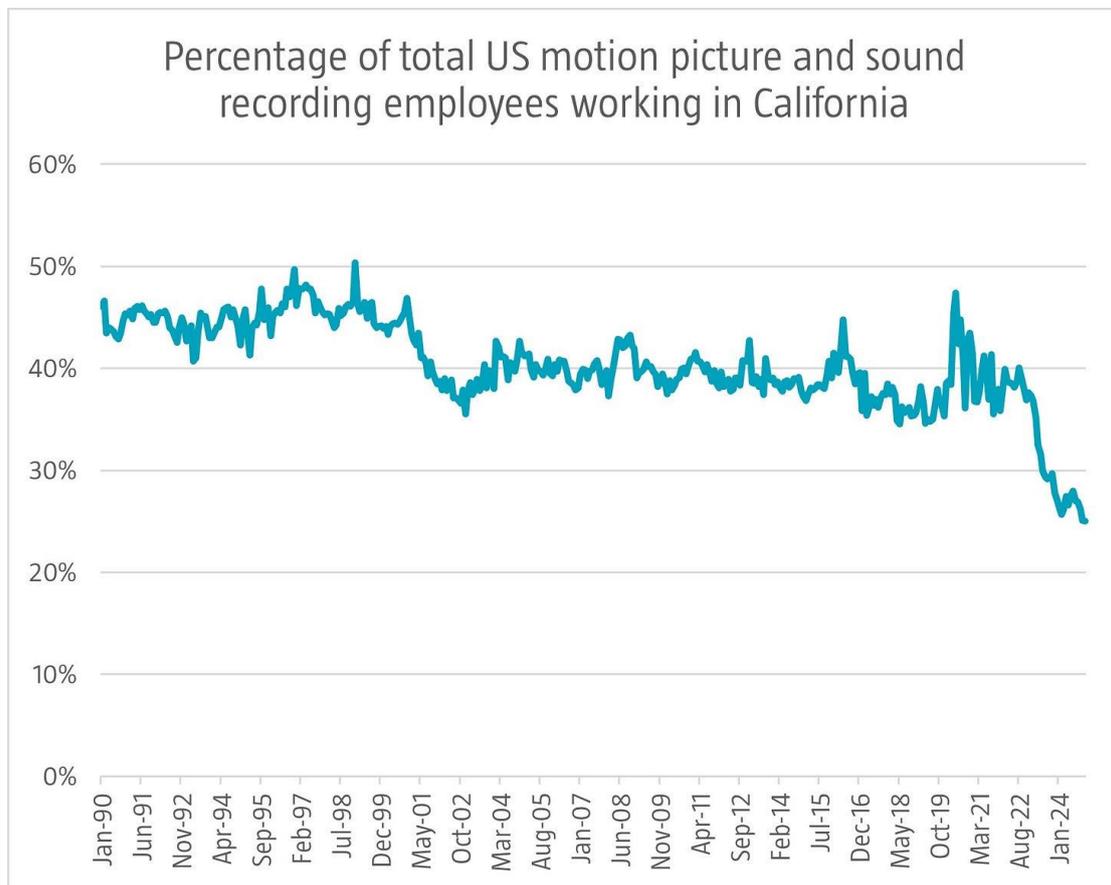


Gráfico: Robeco; Fuente: US Federal Reserve Bank of St. Louis, US Bureau of Labor Statistics

A hand holding a smartphone with a cityscape and data charts overlaid on it. The background is a blurred cityscape with a grid overlay and a line graph with glowing points. A thick red diagonal line runs across the page.

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.