

Informe Semanal Macro y Mercados

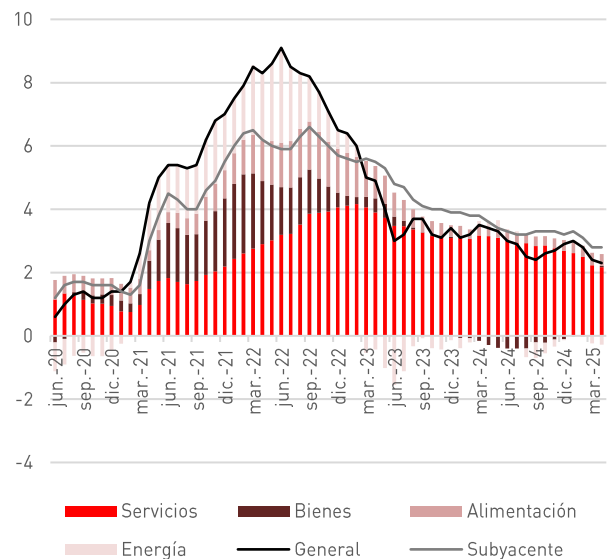
19 de Mayo 2025

MAPFRE Inversión

Resumen de la Semana

Vuelve el optimismo a los mercados tras un acuerdo entre China y Estados Unidos para aplazar la entrada en vigor de los aranceles y rebajarlos hasta el 30% en el caso de los productos chinos que llegan a Estados Unidos y al 10% en el sentido contrario. Los inversores acogieron la noticia con alzas importantes y que permiten rebotar al Nasdaq100 un 22% desde los mínimos de Abril y situarse a solamente un 7% de sus máximos históricos (y a un 5% en el caso del S&P500). La semana fue muy prolífica para D. Trump ya que su gira árabe acabó con varios acuerdos relevantes. Por un lado, Qatar anunció un acuerdo de 200.000 millones de USD para la compra de 160 aviones de Boeing y por otro, Arabia Saudí habría comprometido entre 600.000 Millones y un billón de USD de inversiones en Estados Unidos en los próximos años entre las que se incluyen las compras de armamento. En plano más macroeconómico, la inflación en Estados Unidos dio síntomas de tranquilidad al salir en línea con lo esperado y sin mostrar el impacto de los aranceles anunciados el mes de Abril. Los precios subieron un 0,2% en el mes situando la tasa interanual en su nivel más bajo desde Noviembre de 2021 (2,3%) en parte gracias a que los precios de los bienes solo repuntaron un 0,06% en el mes. Así pues, y a la espera de la lectura de los próximos meses para comprobar si los aranceles tienen impacto o no en los precios, el foco parece haberse puesto en el plano fiscal y en las negociaciones tanto en el Congreso como en el Senado para aprobar el recorte de impuestos planteados por la Administración Trump. Sin embargo, este paquete fiscal ha empezado a darse de bruces con la realidad de un déficit presupuestario acuciante y que ha provocado la primera reacción en forma de rebaja de calificación crediticia por parte de Moodys a Estados Unidos. El gigante americano abandona así el selecto número de países que mantienen la máxima calificación.

Inflación EE.UU.



Países con Max Calificación Crediticia	S&P	Moody's	Fitch
Alemania	AAA	Aaa	AAA
Suiza	AAA	Aaa	AAA
Dinamarca	AAA	Aaa	AAA
Países bajos	AAA	Aaa	AAA
Suecia	AAA	Aaa	AAA
Noruega	AAA	Aaa	AAA
Singapur	AAA	Aaa	AAA
Australia	AAA	Aaa	AAA
Luxemburgo	AAA	Aaa	AAA
Estados Unidos	AA+	Aa1	AA+

Renta Variable

Avances importantes en los índices de renta variable apoyados por una mejora en el sentimiento tras el principio de acuerdo entre Estados Unidos y China que rebaja la tensión entre ambos países. Las bolsas comenzaron así la semana con subidas importantes la semana que se moderaron en los días siguientes pese a las buenas noticias con respecto a la macro (una inflación que no refleja impacto alguno de los aranceles) y acuerdos geopolíticos entre Estados Unidos y países árabes. Por el lado menos positivo, el nuevo foco de atención para D. Trump ha pasado a estar en las compañías farmacéuticas dado que quiere rebajar el coste de los medicamentos para igualarlos así a los que se pagan en otros países. Por ello, no es de extrañar que el único sector en negativo fuera el de salud mientras que tecnología avanzó casi un 8%. Las alzas estadounidenses tuvieron su reflejo en el resto de bolsas (tanto europeas como asiáticas) aunque los avances fueron de menor cuantía. Pese a ello, el Ibex 35, el MIB italiano y el Dax alemán avanzan un 20% en lo que llevamos de año.

Renta Fija

La noticia de la rebaja de calificación crediticia por parte de Moody's a Estados Unidos llegó el Viernes con el mercado prácticamente cerrado por lo que el alza de 10 puntos básicos en la TIR del bono estadounidense estuvo ligada al sentimiento optimista que reinó en el mercado durante la semana pasada. El acuerdo entre China y Estados Unidos ha provocado que muchos analistas vuelvan a rebajar sus expectativas de recesión lo que tuvo también su reflejo en la caída del precio de los bonos. En Europa, sin datos macro relevantes conocidos, las alzas en los tipos de interés se centraron principalmente en la parte corta de la curva alemana. Los avances más importantes se dieron en la deuda corporativa con contracciones en los diferenciales crediticios y muy especialmente en los del High Yield estadounidense.

Divisas y Materias Primas

El USD reaccionó al alza en una semana marcada por el sentimiento positivo y recupera parte de lo perdido en el mes de Abril frente al Euro situándose en el nivel de 1,11USD por Euro. Unos tipos más altos, una inflación controlándose y unas menores probabilidades de recesión hacen pensar al mercado que la FED tendrá menos incentivos a recortar los tipos de interés. Cara y cruz para el precio del petróleo y el oro. Un menor temor a una recesión en Estados Unidos favoreció al precio del crudo que avanzó en la semana hasta situarse en los 65USD/barril aunque todavía muy lejos de los 75 en los que empezó el año. Por su parte, el oro reflejó el sentimiento contrario con una caída del 3,65% aunque avanza un 22% en el año.

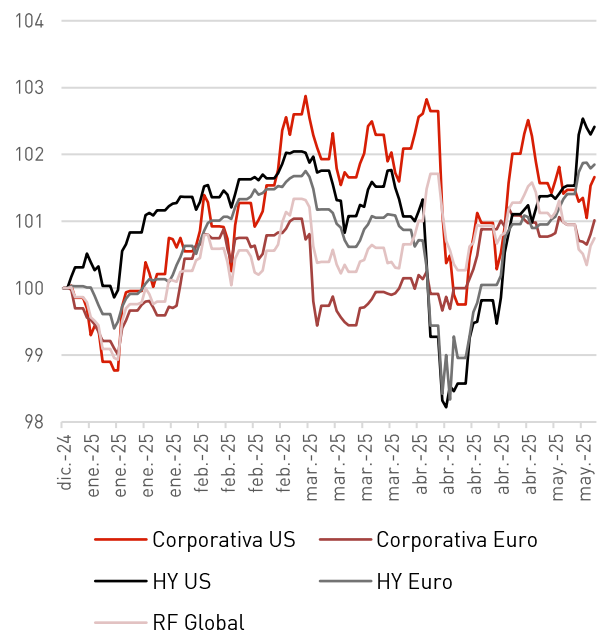
Esta Semana...

Hoy Lunes hemos conocido datos de ventas minoristas en China y producción industrial que han decepcionado al mercado. Durante el resto de semana conoceremos los PMIs preliminares del mes de Mayo.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



EUR/USD



Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		16/05/2025 Ult Semana		Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	3.863,3	4,08%	5,68%	4,19%
S&P 500	EE.UU.	5.958,4	5,27%	6,99%	1,30%
NASDAQ 100	EE.UU.	21.427,9	6,81%	9,49%	1,98%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.113,3	4,46%	7,59%	-5,24%
Euro Stoxx 50	Europa	5.427,5	2,22%	5,18%	10,86%
Stoxx 600	Europa	549,3	2,10%	4,13%	8,20%
IBEX 35	España	14.064,5	3,77%	5,85%	21,30%
FTSE MIB	Italia	40.656,3	3,27%	8,11%	18,93%
DAX	Alemania	23.767,4	1,14%	5,65%	19,38%
CAC 40	Francia	7.886,7	1,85%	3,86%	6,86%
FTSE 100	Reino Unido	8.684,6	1,52%	2,23%	6,26%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	194,2	1,96%	3,98%	6,94%
NIKKEI 225	Japón	37.753,7	0,67%	4,74%	-5,37%
HANG SENG	Hong Kong	23.345,1	2,09%	5,54%	16,38%
CSI 300	China	3.889,1	1,12%	3,14%	-1,16%
KOSPI	Korea	2.626,9	1,92%	2,75%	9,48%
Nifty 50	India	25.019,8	4,21%	2,82%	5,82%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.255,5	1,31%	2,81%	21,75%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	139.187,4	1,96%	3,05%	15,72%
S&P/BMV IPC	México	57.987,1	2,54%	3,07%	17,11%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.172,4	2,98%	5,35%	9,01%

Factores		16/05/2025 Ult Semana		Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	3.888,0	2,28%	3,13%	5,79%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	5.925,1	5,81%	8,17%	2,73%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.579,4	1,52%	1,31%	5,89%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.563,3	0,85%	0,49%	9,47%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	574,9	3,14%	6,02%	2,19%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		16/05/2025 Ult Semana		Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,48%	10	32	-9
US Govt 2 Yr	EE.UU.	4,00%	11	40	-24
Pendiente Curva 10Y-2Y		47,75			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,59%	3	15	22
Alemania Govt 2Y	Alemania	1,86%	7	17	-23
España Govt 10Y	España	3,21%	1	10	15
España Govt2Y	España	2,05%	8	16	-20
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		62,4			
Italia Govt 10Y	Italia	3,60%	-1	3	7
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	89,30	-9	12	9
Diferenciales Investment Grade	Europa	99,53	-6	-7	-2
Diferenciales High Yield	EE.UU.	362,70	-33	52	34
Diferenciales High Yield	Europa	326,01	-14	0	27

Índices Renta Fija		16/05/2025 Ult Semana		Mes	2025
Deuda Pública	Global	203,9	-0,60%	-1,71%	4,51%
Deuda Pública	EE.UU.	2.337,5	-0,34%	-1,46%	2,06%
Deuda Pública	Europea	246,2	-0,01%	-0,50%	0,12%
Corporativa	EE.UU.	3.344,2	0,19%	-0,60%	1,66%
Corporativa	Europea	260,6	0,07%	0,03%	1,02%
High Yield	EE.UU.	2.747,9	0,87%	1,42%	2,41%
High Yield	Europeo	397,1	0,43%	0,94%	1,85%
Bonos Inflación	Global	337,2	-0,45%	-1,67%	4,34%
Deuda Subordinada	Europea	313,1	0,22%	0,31%	1,48%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		16/05/2025 Ult Semana		Mes	2025
	USD	1,116	-0,77%	-1,46%	7,81%
	GBP	0,840	-0,63%	-1,12%	1,30%
	YEN	145,700	0,23%	1,84%	-7,32%
	Crudo Brent	65,41	2,35%	3,63%	-12,37%
	Oro	3203,65	-3,65%	-2,59%	22,07%
	Gas Natural	35	1,22%	9,65%	-29,65%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
EE.UU.	NFIB Small business	Abril	95,8	95	97,4
	Inflación	Abril	2,30%	2,40%	2,40%
	Inflación subyacente	Abril	2,80%	2,80%	2,80%
	Ventas Minoristas	Abril	-0,20%	0,30%	0,50%
	Indice Precios Producción	Abril	3,10%	3,10%	4%
	Sentimiento U. Michigan	Mayo	50,80	53,40	52,20
Japón	PIB	1T	-0,70%	-0,30%	2,40%
	Indice Precios Producción	Abril	4,00%	4,00%	4,30%

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Martes	Indice Precios Producción	Alemania	Abril	-0,60%	-0,20%
Miércoles	Inflación	Reino Unido	Abril	3,30%	2,60%
	Exportaciones	Japón	Abril	2,50%	3,90%
	Importaciones	Japón	Abril	-4,20%	2%
Jueves	PMI Servicios	Eurozona	Mayo	50,50	50,10
	PMI Manufacturero	Eurozona	Mayo	49,30	49,00
Viernes	Ventas Viviendas Nuevas	Estados Unidos	Abril	690.000	724.000

Gráfico de la Semana

La mala situación fiscal estadounidense no es una gran novedad. El país norteamericano ha podido financiar históricamente su doble déficit (fiscal y por cuenta corriente) por su situación de país refugio y ser el USD la divisa más utilizada en los intercambios comerciales lo que provoca una fuerte demanda de activos denominados en dicha divisa. Sin embargo, la evolución del déficit vuelve al foco ahora que D. Trump quiere aprobar un paquete rebajas fiscales y que grandes tenedores de deuda como China están repatriando grandes cantidades de dinero hacia sus mercados locales u otros activos. De hecho, Reino Unido ha escalado hasta la segunda posición como tenedor de deuda norteamericana por detrás de Japón.

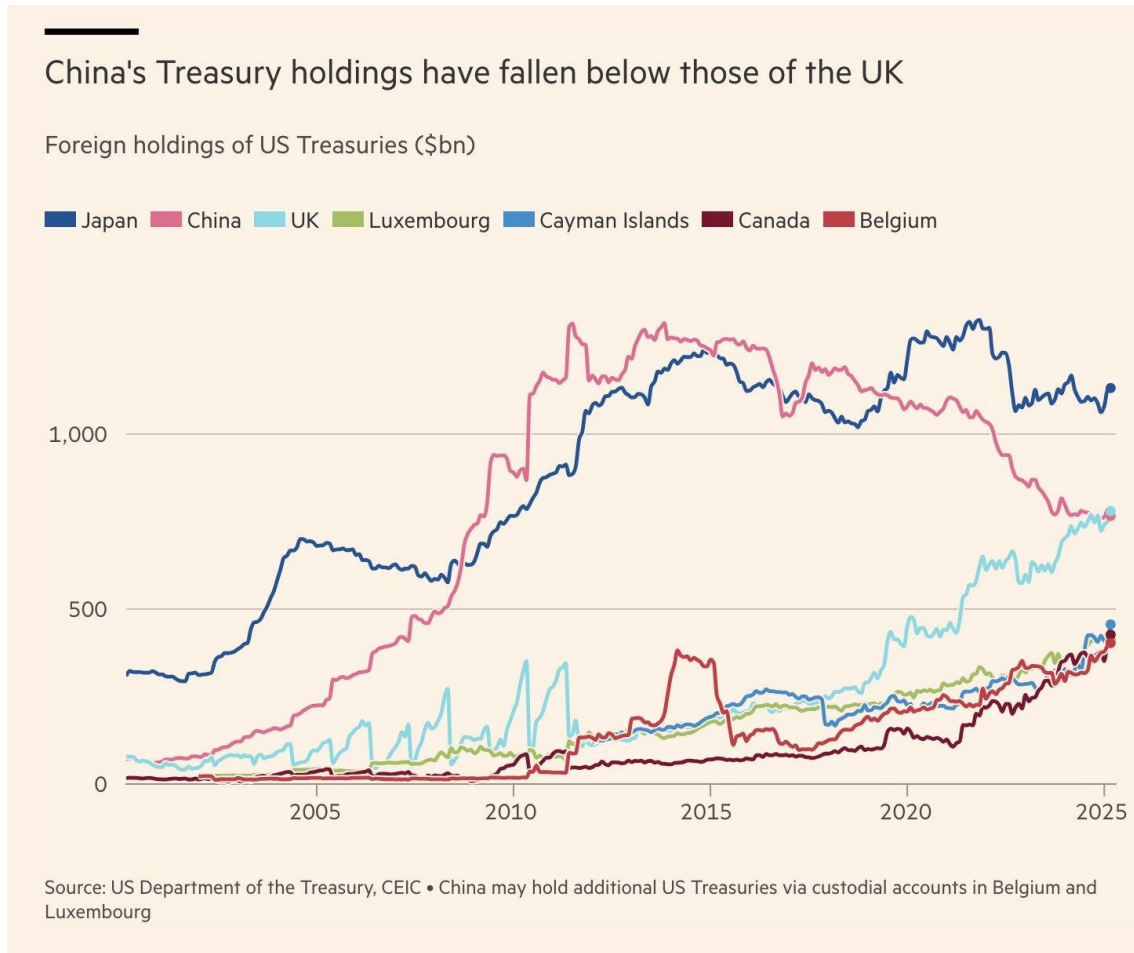


Gráfico: FinacialTimes



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.