Informe Semanal Macro y Mercados

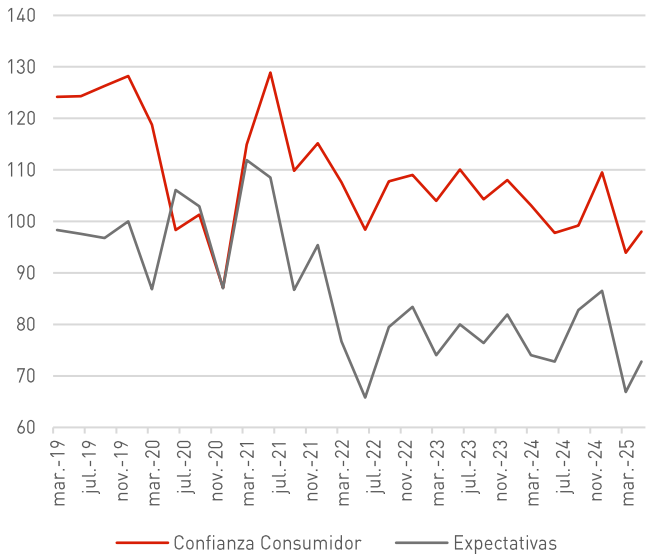
2 de Junio 2025

MAPFRE Inversión

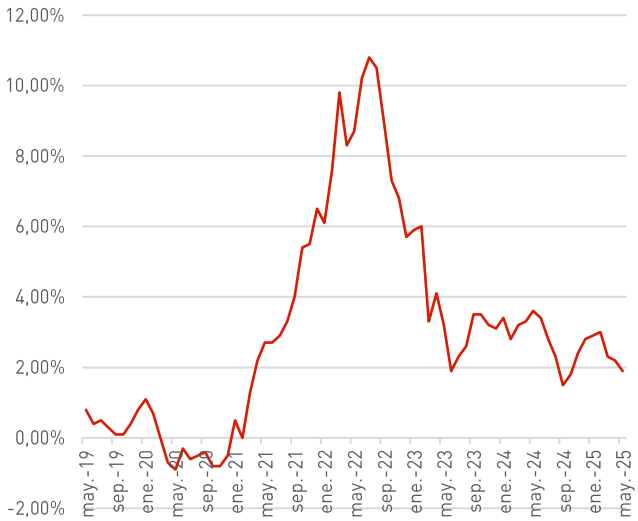
Resumen de la Semana

Rentabilidades positivas para la mayoría de índices tanto de renta fija como renta variable. La semana comenzó con optimismo tras el aplazamiento de nuevos aranceles a Europa por parte de Estados Unidos hasta el 9 de Julio y el avance de las negociaciones entre ambos países en materia comercial. Posteriormente, el Tribunal Internacional del Comercio en Estados Unidos decidió por unanimidad anular gran parte de los aranceles aprobados por D. Trump dado que la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Nacional sobre la que se apalancó el Presidente de Estados Unidos no otorgan, en opinión del Tribunal, dicho poder al Presidente sino al Congreso. Pese a que esta decisión fue rápidamente apelada por la Administración Trump, esto pone aún más incertidumbre sobre el comercio internacional aunque el mercado lo celebró con alzas moderadas dado que de prosperar dicha decisión, D. Trump tendría que utilizar otras vías más lentas y farragosas para imponer aranceles y, de hacerlo, tendrían que centrarse en sectores y países concretos y no de forma general. La cara menos positiva de la batalla legal que se abre ahora es que el gobierno de Estados Unidos podría contar con menores ingresos vía cobro de aranceles para financiar el anunciado aumento de gasto fiscal lo que pone más presión sobre la deuda norteamericana y especialmente sobre los tramos de mayor plazo. En cuanto a publicación de datos macro, fue relevante el fuerte rebote de la confianza del consumidor en Estados Unidos dado que buena parte del avance vino por el componente de expectativas y en Europa tuvimos datos preliminares de inflación correspondientes al mes de Mayo. Los precios subieron en España un 1,9% con respecto a Mayo del año anterior y la inflación subyacente bajó tres décimas hasta el 2,1%.

Confianza Consumidor EE.UU.



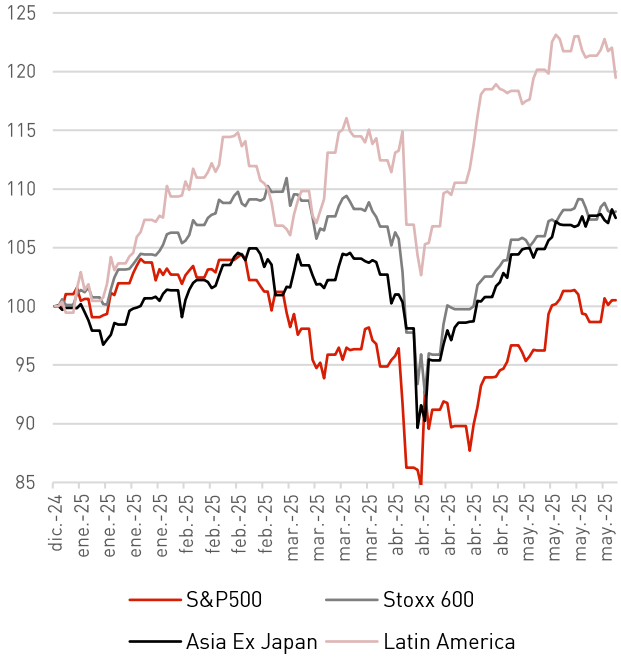
Inflación en España



Renta Variable

Semana de más a menos en los índices de renta variable pero con rentabilidades positivas en el cómputo de los cinco días. La nueva incertidumbre que se abre en el plano legal sobre los aranceles no pareció influir demasiado en el comportamiento de los mercados dado que los inversores comienzan a fijarse en una segunda mitad de año que estará más centrada en la rebaja de impuestos y la desregulación. Además, la temporada de resultados prácticamente ha finalizado tras la publicación de las cuentas de Nvidia que superó las expectativas del mercado al aumentar sus ingresos en un 70% pese a los 8.000Millones que le habría costado según la compañía las restricciones de ventas a China. El Nasdaq 100 subió un 2% durante la semana y fue el mejor índice seguido de cerca por el S&P500 y el Dax alemán. En las bolsas emergentes, gran comportamiento del Kospi surcoreano que subió un 4% impulsado por el recorte de tipos del Banco Central y el apoyo de los candidatos electorales al programa de revalorización bursátil similar al implementado en Japón y que ha empezado a dar sus frutos.

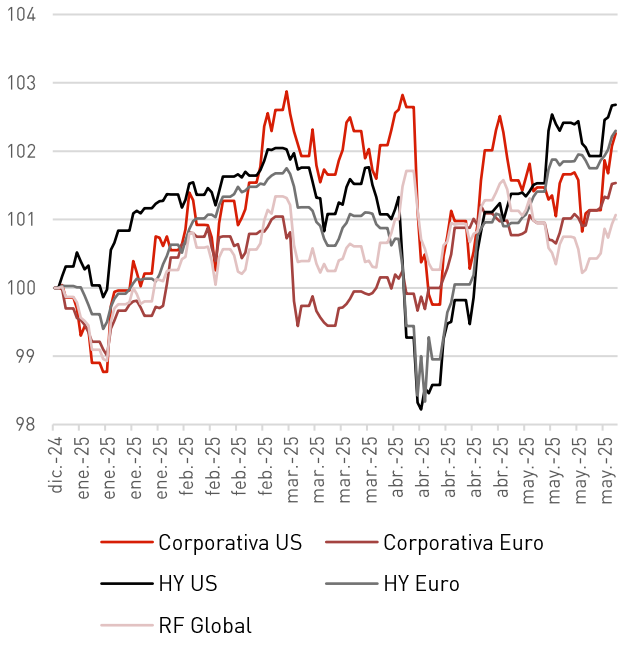
Evolución Indices RV en base 100



Renta Fija

La volatilidad en los mercados de renta fija sigue siendo palpable y es algo que cada vez preocupa más a los inversores. Esta semana estuvo marcada por una débil demanda en una subasta de deuda japonesa y las declaraciones del ministro de finanzas tratando de calmar al mercado proclamando que habrá una calibración del volumen de deuda a emitir en los próximos meses. Los bonos americanos (que habían pasado por una situación similar la semana anterior) se enfrentaban a una nueva subasta de bonos a 7 años que en esta ocasión encontró una fuerte demanda lo que sirvió para calmar a los inversores y que la TIR del bono a 10 años americano descendiera 10 puntos básicos tras la decisión del Tribunal Internacional del Comercio de suspender los aranceles. Las actas de la FED no ofrecieron nueva información ya que el Comité de Política Monetaria estadounidense sigue viendo los riesgos de inflación al alza y mucha incertidumbre acerca del impacto de las decisiones económicas de D. Trump.

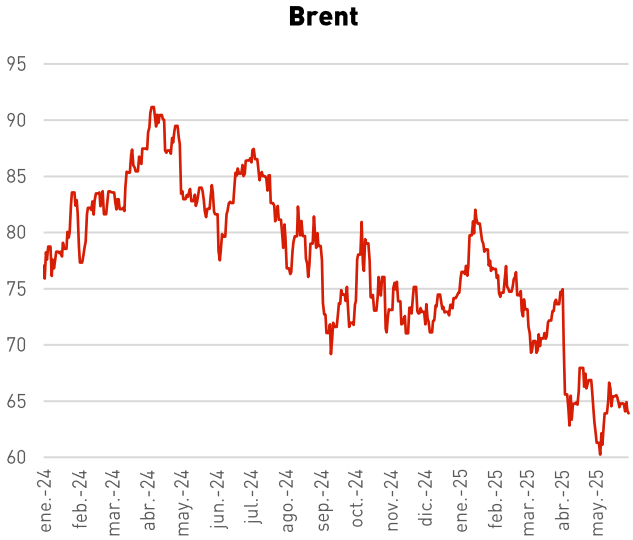
Evolución Indices RF en base 100



Divisas y Materias Primas

Ligera apreciación del USD con respecto al Euro que se produjo principalmente en la recta final de la semana tras la suspensión temporal de los aranceles por parte del Tribunal estadounidense. No fue buena semana para el otro activo refugio por antonomasia dado que el oro se dejó un 2% y baja hasta los 3.289USD/onza. Quien sigue sin dar síntomas de recuperación es el precio del petróleo que se sitúa ya en los 64USD/barril tras una presumible mayor oferta por parte de la OPEP y una demanda que iría a la baja de confirmarse el recorte de previsiones de crecimiento tanto de Estados Unidos como China.

Brent



Esta Semana...

Reunión del BCE para el que se espera un nuevo recorte e informe de empleo en Estados Unidos el Viernes.

Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		30/05/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	3.863,5	1,60%	5,69%	4,20%
S&P 500	EE.UU.	5.911,7	1,88%	6,15%	0,51%
NASDAQ 100	EE.UU.	21.341,0	2,03%	9,04%	1,56%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.066,3	1,30%	5,20%	-7,35%
Euro Stoxx 50	Europa	5.366,6	0,76%	4,00%	9,61%
Stoxx 600	Europa	548,7	0,65%	4,02%	8,09%
IBEX 35	España	14.152,2	0,34%	6,51%	22,05%
FTSE MIB	Italia	40.087,4	1,55%	6,60%	17,26%
DAX	Alemania	23.997,5	1,56%	6,67%	20,53%
CAC 40	Francia	7.751,9	0,23%	2,08%	5,03%
FTSE 100	Reino Unido	8.772,4	0,62%	3,27%	7,33%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	195,3	-0,20%	4,54%	7,52%
NIKKEI 225	Japón	37.965,1	2,17%	5,33%	-4,84%
HANG SENG	Hong Kong	23.289,8	-1,32%	5,29%	16,10%
CSI 300	China	3.840,2	-1,08%	1,85%	-2,41%
KOSPI	Korea	2.697,7	4,07%	5,52%	12,43%
Nifty 50	India	24.750,7	-0,41%	1,71%	4,68%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.213,7	-1,55%	0,91%	19,49%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	137.026,6	-0,58%	1,45%	13,92%
S&P/BMV IPC	México	57.841,7	-0,97%	2,81%	16,82%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.157,3	-1,16%	4,00%	7,61%

Factores		30/05/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	3.872,3	1,01%	2,71%	5,37%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	5.947,9	2,14%	8,58%	3,12%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.583,1	0,85%	1,55%	6,13%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.596,2	0,86%	1,08%	10,12%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	572,5	1,10%	5,57%	1,75%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		30/05/2025	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,40%	-11	24	-17
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,90%	-9	29	-34
Pendiente Curva 10Y-2Y		50,29			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,50%	-7	6	13
Alemania Govt 2Y	Alemania	1,78%	1	9	-31
España Govt 10Y	España	3,09%	-10	-2	3
España Govt2Y	España	1,94%	-1	5	-31
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		59,2			
Italia Govt 10Y	Italia	3,48%	-10	-8	-4
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	87,66	-3	10	8
Diferenciales Investment Grade	Europa	98,66	-5	-8	-3
Diferenciales High Yield	EE.UU.	371,61	-12	61	43
Diferenciales High Yield	Europa	326,11	-10	0	27

Índices Renta Fija		30/05/2025	Ult Semana	Mes	2025
Deuda Pública	Global	206,1	0,40%	-0,61%	5,68%
Deuda Pública	EE.UU.	2.347,7	0,76%	-1,03%	2,51%
Deuda Pública	Europea	247,7	0,63%	0,13%	0,75%
Corporativa	EE.UU.	3.363,9	1,11%	-0,01%	2,26%
Corporativa	Europea	261,9	0,40%	0,54%	1,53%
High Yield	EE.UU.	2.755,0	0,74%	1,68%	2,68%
High Yield	Europeo	398,8	0,54%	1,38%	2,30%
Bonos Inflación	Global	341,4	0,70%	-0,44%	5,64%
Deuda Subordinada	Europea	314,6	0,39%	0,82%	1,99%

Euro (Vs Divisas)y Materias Primas	30/05/2025	Ult Semana	Mes	2025
USD	1,135	-0,13%	0,17%	9,59%
GBP	0,843	0,43%	-0,81%	1,57%
YEN	144,020	1,02%	0,66%	-8,38%
Crudo Brent	63,9	-1,36%	1,24%	-14,39%
Oro	3289,25	-2,03%	0,02%	25,33%
Gas Natural	34	-7,72%	5,21%	-32,50%

Datos Macro Publicados Última Semana

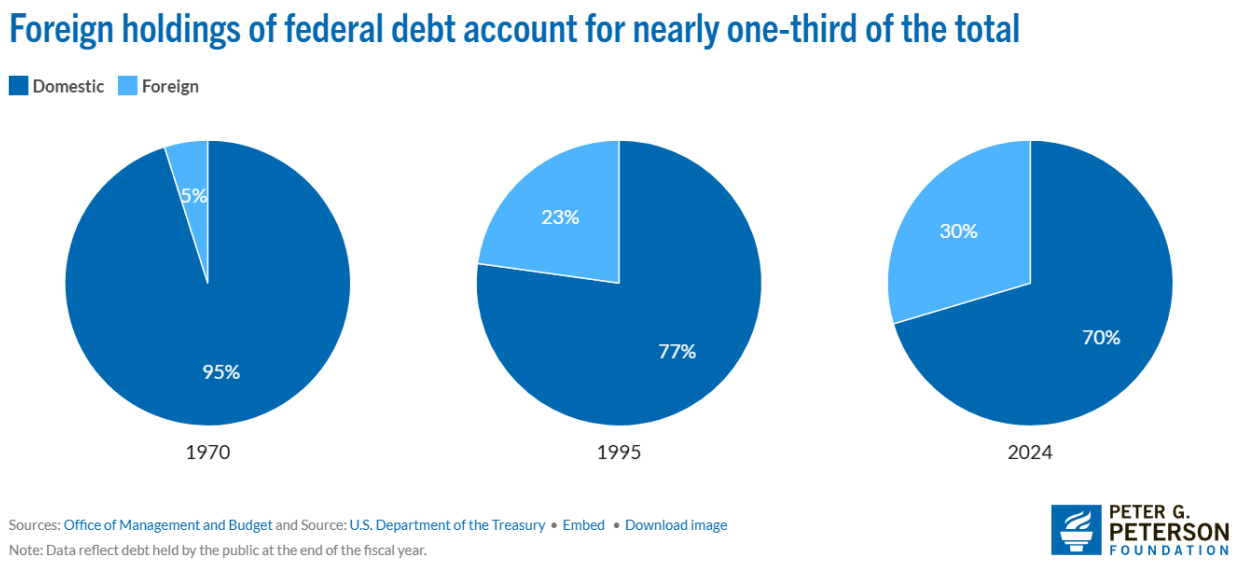
País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
EE.UU.	Pedidos Bienes Duraderos	Abril	-6,30%	-7,80%	7,60%
	PCE	Mayo	2,10%	2,20%	2,30%
	Confianza Consumidor	Mayo	98,0	87,1	85,7
Japón	Producción Industrial	Abril	0,70%	0,10%	1,00%
	Ventas Minoristas	Abril	3,30%	3,00%	3,10%

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	ISM Manufacturas	EE.UU.	Mayo	49,50	48,70
	PMI Manufacturas	España	Mayo	48,40	48,10
Martes	Desempleo	España	Mayo		-67400,00
	PMI Manufacturas	China	Mayo	50,7	50,4
	Inflación	Eurozona	Mayo	2,00%	2,2%
	JOLTS	EE.UU.	Abril	7,1Millones	7,19Millones
	Desempleo	Eurozona	Abril	6,2%	6,2%
Miércoles	Producción Industrial	España	Abril		1,0%
	PMI Servicios	España	Mayo	53,0	53,4
	ISM Servicios	EE.UU.	Mayo	52,10	51,60
Jueves	PMI Servicios	China	Mayo	51,00	50,70
	Indice Precios Producción	Eurozona	Abril	1,20%	1,90%
	Decisión Tipos	Eurozona	Junio	2,00%	2,25%
Viernes	Ventas Minoristas	Eurozona	Abril	1,6%	1,5%
	Nóminas no agrícolas	EE.UU.	Mayo	125.000	177.000
	Desempleo	EE.UU.	Mayo	4,20%	4,20%

Gráfico de la Semana

El déficit de Estados Unidos se sitúa cerca del 6% y las previsiones a futuro no son nada halagüeñas en este sentido. De hecho, la agencia de calificación crediticia Moody's que rebajó su nota hace unas semanas, vaticinaba que el déficit podría elevarse hasta el 9% en 2034 dado que el nuevo plan de estímulo fiscal que se debate ahora en el Senado situaría el incremento de deuda cerca de los tres billones de USD en la próxima década. La situación fiscal de Estados Unidos se deteriora rápidamente y el coste de los seguros de impago cotizan ya a los mismos niveles que lo hacen otros países con calificación crediticia mucho más baja como Grecia o Italia. Todo ello en un contexto en el que el 30% de la deuda estadounidense recae sobre inversores internacionales.



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.