

Informe Semanal Macro y Mercados

30 de Junio 2025

MAPFRE Inversión



Resumen de la Semana

La semana recién finalizada estuvo marcada por el optimismo en varios frentes. En primer lugar, se dio la esperada respuesta de Irán al ataque de los Estados Unidos, que bombardeó las bases americanas en terreno catari sin que con ello se produjeran daños humanos. La ofensiva fue telegrafiada desde el primer momento, situación que los mercados interpretaron como un gesto simbólico para salvar el honor. A partir de ahí, horas más tarde se dio por materializado uno de los escenarios más optimistas posibles, que no fue otro que el alto el fuego entre Israel e Irán, lo que terminó por impulsar el ánimo de los mercados e hizo caer con fuerza el coste de la energía. La segunda noticia que más impacto tuvo en las cotizaciones, fueron las declaraciones de Donald Trump acerca de la búsqueda del futuro sustituto de Jerome Powell, estos comentarios y algunas voces dentro del seno de la FED, que apuntarían a la necesidad de bajar los tipos de interés cuanto antes, impulsó el precio de los bonos del gobierno americano y debilitó al dólar, que se encuentra ya en niveles de 1,17 en su par con el euro. No tuvo el mismo comportamiento la parte larga de las curvas de deuda europeas, en especial la alemana, tras conocerse el ambicioso plan financiero del gobierno teutón. En el plan se da luz verde a unas cifras de gasto que rondarían el 19% acumulado del PIB alemán en los siguientes 4 ejercicios (hasta 2029). A lo ya comentado, se sumó también la cumbre de la OTÁN, en la cual se firmó un incremento récord del gasto en defensa por parte de sus países miembros, incluida España, del 5% del PIB anual (3,5% a equipamiento militar) hasta el año 2035. Por último y más importante, la administración americana anunció un acuerdo comercial firme con China, al que se suman rumores de un acuerdo cercano con India y otros países, también comentaron que el 9 de julio no es una fecha inamovible y podría ampliarse.

EUR/USD



Evolución tipos esperados por el mercado



Renta Variable

Semana donde el optimismo ha impulsado a las bolsas, particularmente a las americanas, donde han brillado con luz propia sectores como: Consumo Discrecional, Comunicaciones o Tecnología, entre otros ligados al ciclo económico. La semana fue un continuo goteo de noticias positivas que fueron animando a los inversores a tomar un mayor riesgo, entre estas destacarían la caída del riesgo bélico gracias a la tregua Israel-Irán y el acuerdo comercial con China, que abre la puerta a otros que podrían cerrarse en las siguientes semanas. Los mercados emergentes continúan con el buen tono visto este año, las bajas valoraciones con las que comenzaban el ejercicio, sumado a un dólar más débil y la búsqueda de una mayor diversificación, incrementan su presencia en las carteras de los inversores.

Renta Fija

El mercado parece haberse olvidado por unos días de la delicada situación que viven las finanzas del gobierno americano. Los bonos de mayor plazo vieron como caían sus rendimientos (-10pb Treasury 10 años), apoyado este movimiento en las palabras de Donald Trump acerca de la búsqueda del sustituto de Powell como presidente de la FED. En la región europea el asunto fue bien distinto al conocerse el plan financiero del gobierno alemán, que superó las expectativas de gasto esperadas por los mercados, lo que conllevó en un repunte de la parte larga de su curva de deuda (+8pb Bund). En la parte de crédito tuvimos un buen comportamiento de los bonos de peor calidad, en línea con las bolsas, pero que disfrutaron de un movimiento al alza de menor magnitud.

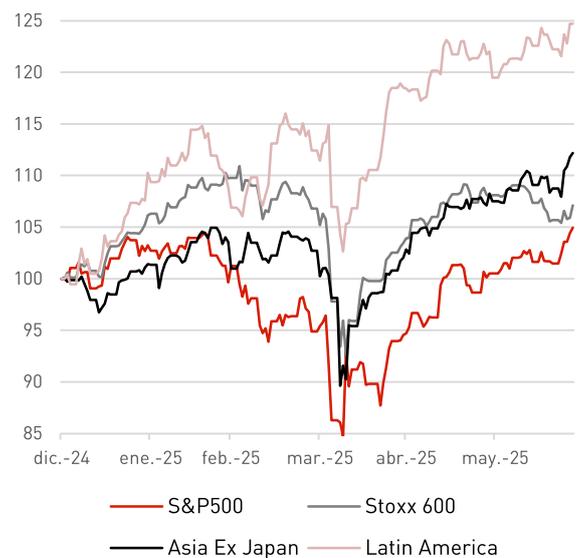
Divisas y Materias Primas

Caída del dólar, la divisa se sitúa ya en el 1,17 en su par con el euro, con el que se encuentra un 13% más barato que a comienzos del año. Caída importante también de las referencias energéticas, el barril de petróleo vuelve a caer por debajo de los 70 dólares y el gas natural perdió casi un 20% en el cómputo de los 5 días. El precio del oro se vio afectado por un mayor apetito por el riesgo a nivel general, pero no hay que olvidar que sigue siendo uno de los mejores activos en lo que llevamos de año (+25%), convirtiéndose probablemente en el activo que mejor representa las incertidumbres que existen torno a la inflación y los riesgos geopolíticos.

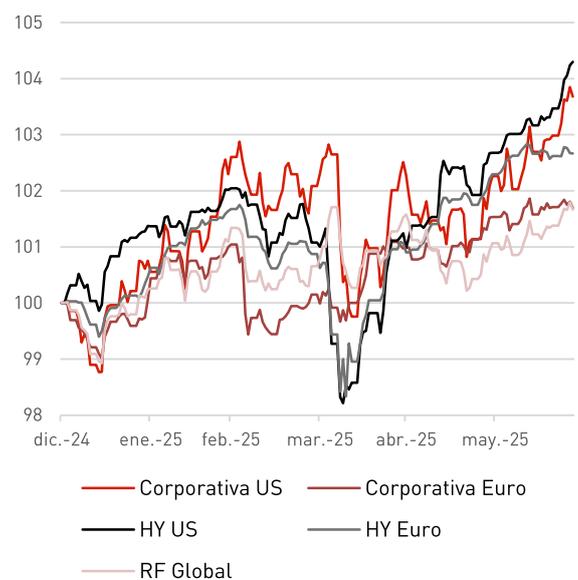
Esta Semana...

Desde ayer domingo se está debatiendo en el senado americano el plan fiscal de la administración Trump, del que se espera una votación definitiva para esta semana. A nivel macroeconómico, se publicarán los datos de inflación en la Eurozona y la encuesta ISM Manufacturera en Estados Unidos en la fecha del martes. Tendremos que esperar al jueves para tomar el pulso al resiliente mercado de empleo americano y conocer también el dato del ISM, esta vez del sector servicios.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Brent



Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		27/06/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	4.009,0	3,28%	3,77%	8,12%
S&P 500	EE.UU.	6.173,1	3,44%	4,42%	4,96%
NASDAQ 100	EE.UU.	22.534,2	4,20%	5,59%	7,24%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.172,5	3,00%	5,14%	-2,58%
Euro Stoxx 50	Europa	5.325,6	1,76%	-0,76%	8,78%
Stoxx 600	Europa	543,6	1,32%	-0,92%	7,09%
IBEX 35	España	13.969,0	0,86%	-1,29%	20,47%
FTSE MIB	Italia	39.742,2	1,30%	-0,86%	16,25%
DAX	Alemania	24.033,2	2,92%	0,15%	20,71%
CAC 40	Francia	7.691,6	1,34%	-0,78%	4,21%
FTSE 100	Reino Unido	8.798,9	0,28%	0,30%	7,66%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	203,8	3,15%	4,34%	12,18%
NIKKEI 225	Japón	40.150,8	4,55%	5,76%	0,64%
HANG SENG	Hong Kong	24.284,2	3,20%	4,27%	21,06%
CSI 300	China	3.921,8	1,95%	2,12%	-0,33%
KOSPI	Korea	3.055,9	1,13%	13,28%	27,36%
Nifty 50	India	25.637,8	2,09%	3,58%	8,43%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.310,2	2,02%	4,36%	24,70%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	136.865,8	-0,18%	-0,12%	13,79%
S&P/BMV IPC	México	57.391,5	2,00%	-0,78%	15,91%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.228,5	3,25%	6,15%	14,23%

Factores		27/06/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	3.993,9	2,35%	3,14%	8,67%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.206,6	4,15%	4,35%	7,61%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.602,3	1,48%	1,21%	7,42%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.567,7	1,22%	-0,51%	9,56%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	597,2	2,95%	4,32%	6,15%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		27/06/2025	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,28%	-10	-12	-29
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,75%	-16	-15	-49
Pendiente Curva 10Y-2Y		52,89			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,59%	8	9	23
Alemania Govt 2Y	Alemania	1,86%	1	8	-22
España Govt 10Y	España	3,23%	1	13	17
España Govt2Y	España	2,00%	-3	6	-26
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		63,4			
Italia Govt 10Y	Italia	3,47%	-3	-1	-5
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	85,11	0	8	5
Diferenciales Investment Grade	Europa	91,71	-4	-15	-10
Diferenciales High Yield	EE.UU.	349,66	-4	39	21
Diferenciales High Yield	Europa	308,84	-18	-17	10

Índices Renta Fija		27/06/2025	Ult Semana	Mes	2025
Deuda Pública	Global	209,3	0,99%	1,52%	7,29%
Deuda Pública	EE.UU.	2.369,3	0,62%	0,92%	3,45%
Deuda Pública	Europea	247,0	-0,15%	-0,30%	0,44%
Corporativa	EE.UU.	3.410,5	0,67%	1,39%	3,68%
Corporativa	Europa	262,3	-0,02%	0,16%	1,69%
High Yield	EE.UU.	2.798,6	0,81%	1,58%	4,30%
High Yield	Europeo	400,2	0,04%	0,36%	2,67%
Bonos Inflación	Global	349,4	0,93%	2,35%	8,12%
Deuda Subordinada	Europea	316,0	0,07%	0,43%	2,43%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		27/06/2025	Ult Semana	Mes	2025
	USD	1,172	1,69%	3,27%	13,17%
	GBP	0,854	-0,27%	1,31%	2,67%
	YEN	144,650	-0,99%	0,44%	-7,98%
	Crudo Brent	67,77	-12,00%	6,06%	-9,20%
	Oro	3274,33	-2,79%	-0,45%	24,76%
	Gas Natural	33	-19,73%	-2,61%	-34,26%

Datos Macro Publicados Última Semana

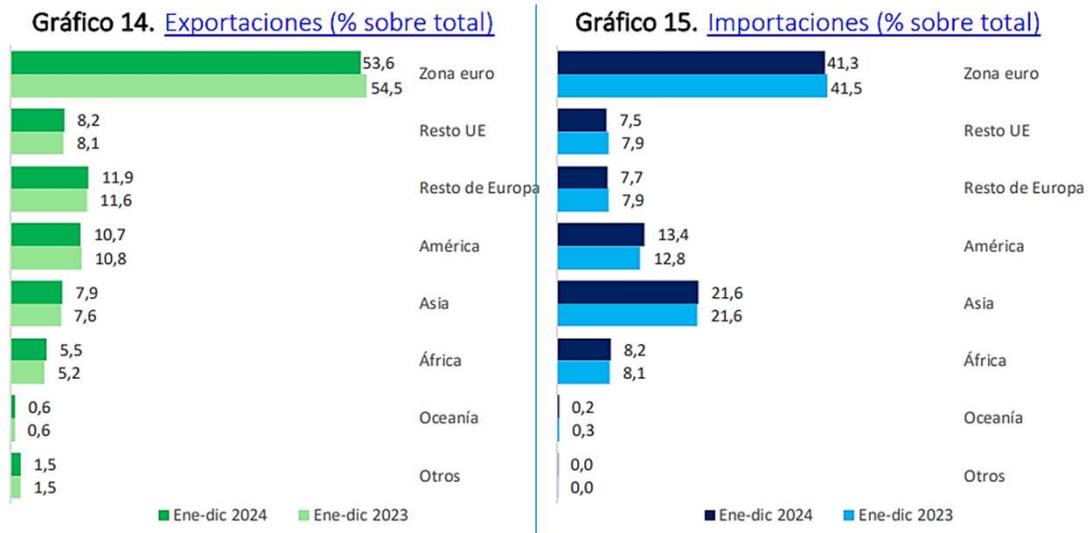
País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Estados Unidos	Confrence Board	Junio	93,0	99,8	98
	Ventas Viviendas Nuevas	Mayo	-13,70%	-6,70%	10,90%
	PCE	Mayo	2,3%	2,3%	2,1%
	PCE Core	Mayo	2,70%	2,60%	2,50%
Eurozona	PMI Manufacturero	Junio	49,4	49,7	49,4
	PMI Servicios	Junio	50,0	50,0	49,7
Alemania	IFO	Junio	88,4	88,0	87,50
España	Indice Precios Producción	Mayo	0,00%	1,9%	1,60%
	Ventas Minoristas	Mayo	5,0%	3,6%	3,6%
	Inflación	Junio	2,2%	2,1%	2,0%

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	PMI Manufacturero	China	Junio	49,6	49,5
	Inflación	Alemania	Junio	2,1%	2,1%
Martes	ISM Manufacturero	EE.UU.	Junio	48,8	48,5
	Inflación	Eurozona	Junio	1,9%	1,9%
Jueves	Creación de Empleo	EE.UU.	Junio	120K	139K
	Tasa de Desempleo	EE.UU.	Junio	4,3%	4,2%
	Salario por hora promedio	EE.UU.	Junio	3,9%	3,9%
	ISM Servicios	EE.UU.	Junio	50,8	49,9
Viernes	Indice Precios Producción	Eurozona	Mayo		0,7%
	Pedidos Fábrica (mensual)	Alemania	Junio	0,6%	0,6%

Gráfico de la Semana

¿Puede Trump imponer un tipo arancelario a España distinto del que aplique al resto de la Unión Europea? Los economistas de Deutsche creen que no es posible, ya que la UE es una unión aduanera y las decisiones sobre política comercial (incluidos los aranceles) se toman a nivel comunitario, no por cada Estado individual. Incluso aunque fuera posible, España siempre podría evitarlos utilizando la ruta del resto de países europeos para seguir exportando sus productos a EEUU. Con el “disclaimer” habitual de que con Trump todo puede pasar, en la firma alemana piensan que la única vía por la cual Trump podría castigar comercialmente a España sería imponiendo aranceles específicos a aquellos productos que únicamente exporta España. ¿Y qué bienes son esos? Según los datos más recientes del ICEX y de la Agencia Tributaria, España exportó en 2024 aproximadamente EUR 18.5bn a EEUU e importó USD 23.9bn (EUR 22bn), es decir, mantuvo un déficit comercial con EEUU. En cuanto a los productos que exportamos, principalmente son bienes de equipo (20%), vehículos y piezas de repuesto (15%), productos agroalimentarios y bebidas (12%) y productos farmacéuticos (10%). De todos estos bienes, ninguno de ellos es exportado exclusivamente por España, salvo dos o tres categorías muy específicas (jamón ibérico, vinos de Jerez...) que apenas mueven la balanza en el cómputo total. Por tanto, sería difícil para Trump imponer aranceles que castiguen específicamente a España sin salpicar a otros países de la Unión Europea.



Fuente: comercio.gob.es
 Gráfico: Deutsche Bank

The image shows a hand holding a smartphone. Overlaid on the phone and the background is a cityscape with a grid of lines and several data charts, including line graphs and bar charts, suggesting a focus on technology, finance, or data analysis. A prominent red diagonal line runs across the image from the top right towards the bottom left.

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.