

Informe Semanal Macro y Mercados

16 de Junio 2025

MAPFRE Inversión

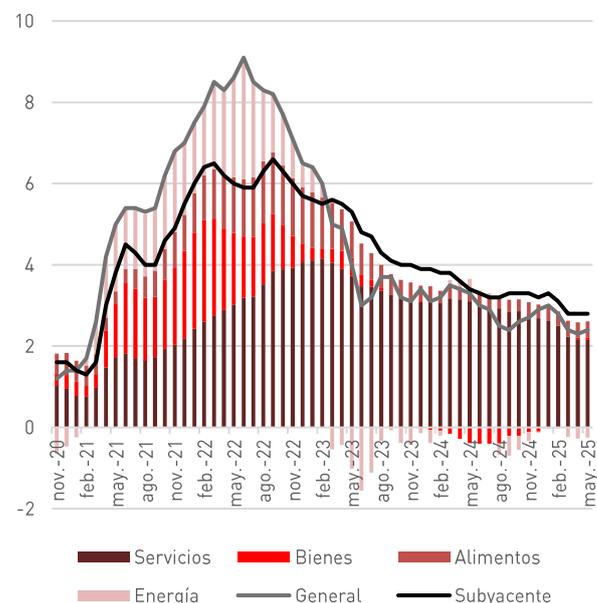
Resumen de la Semana

El riesgo geopolítico hizo acto de presencia la pasada semana para llevar a negativo las rentabilidades de los principales índices bursátiles y un fuerte rebote de los precios del petróleo. El intercambio de ataques entre Israel e Irán desde el pasado Viernes provoca un aumento de incertidumbre en el estrecho de Ormuz por donde pasa buena parte del petróleo mundial (alrededor de 20 millones de barriles diarios) y también preocupación entre los inversores de renta fija dado que un aumento de los precios del petróleo sostenido podría elevar de nuevo los costes energéticos y con ello, la inflación. Una inflación que en Estados Unidos sorprendió a la baja en su informe de Mayo. Los precios subieron un 0,1% con respecto al mes anterior situando la tasa interanual en el 2,4% Vs 2,5% esperado lo que tranquilizó al mercado dado que este era el primer mes en el que el efecto de los aranceles podría haber tenido su reflejo en los precios. La falta de impacto podría deberse a unas empresas que estarían ofreciendo a sus clientes el inventario de bienes que amasaron anticipándose a los aranceles o bien, a soportar parte del coste provocando una reducción de sus márgenes. Sea como fuere, la TIR de los bonos americanos descendió durante la semana (pese al movimiento del Viernes cuando el alza del petróleo provocó un fuerte repunte de las rentabilidades de los bonos) y el mercado espera ahora casi con totalidad dos recortes de tipos por parte de la FED a lo largo de lo que queda de año. En otro orden de cosas, Estados Unidos y China anuncian un marco de entendimiento comercial aunque con poca reacción por parte de los mercados ante la falta de detalles concretos. Todo parece apuntar a que China permitirá de nuevo el envío de materiales necesarios para la construcción de coches y tecnología y Estados Unidos permitirá de nuevo la entrada de estudiantes chinos.

Brent



Inflación EE.UU. y sus componentes



Renta Variable

El buen comportamiento de la semana de los principales índices bursátiles se torció el pasado Viernes tras el aumento de tensión entre Israel e Irán y el intercambio de ataques entre ambos países. La inmediata alza del petróleo provocó un temor creciente a que un escenario de estanflación (alta inflación y bajo crecimiento) vuelva a la mente de los inversores. Según propios cálculos de la FED, un incremento de 10USD del precio del barril podría suponer un alza de dos décimas en la inflación y una caída del crecimiento de cuatro décimas. Dentro de las caídas, el peor comportamiento fue para los índices europeos aunque índices como el DAX o el Ibox siguen muy destacados en lo que llevamos de año. El S&P500 llegó a situarse a tan solo un 2% de los anteriores máximos pero acabó la semana en negativo. En las bolsas emergentes, apenas hubo reacción al marco de entendimiento entre China y Estados Unidos y sobresalió una semana más la bolsa de Korea tras el proceso electoral de hace unas semanas. Por sectores y estilo, por razones obvias el sector energético brillo con fuerza y también subieron los sectores más defensivos como utilities y salud. En el lado opuesto, sector financiero e industrial se llevaron la peor parte al igual que las compañías de estilo crecimiento.

Renta Fija

La sorpresa positiva en el dato de inflación permitió a los índices de renta fija acabar la semana en positivo pese al movimiento del Viernes. Una inflación por debajo de lo esperado y sin atisbos de reflejar (aún) el impacto de los aranceles, calmó a unos inversores que temían un alza en los precios que retrasará los recortes adicionales de tipos por parte de la FED. Hay que recordar que el próximo 9 de Julio se acaba el plazo de 90 días de tregua que D. Trump dio a los distintos países para alcanzar un acuerdo en materia comercial. El buen dato de inflación sirvió también para ver nuevas presiones por parte de Trump y Vance a J. Powell y la FED para que reinicien los recortes de tipos de interés. La semana no fue positiva para la deuda corporativa con ampliaciones en las primas de riesgo especialmente en la parte de menor calificación crediticia (aunque si bien fueron contenidas).

Divisas y Materias Primas

Nueva semana de alzas para el Euro que llega hasta el 1,15 tras constatarse que el BCE podría haber llegado a un punto donde los recortes de tipos adicionales tendrán que esperar y en el que la FED podría reiniciar los recortes de tipos al calor de unos precios que no muestran signos de tensión por parte de la política arancelaria de Estados Unidos. La tensión en Oriente Próximo provocó un fuerte aumento del precio del petróleo como hemos comentado y también del oro que subió casi un 4%.

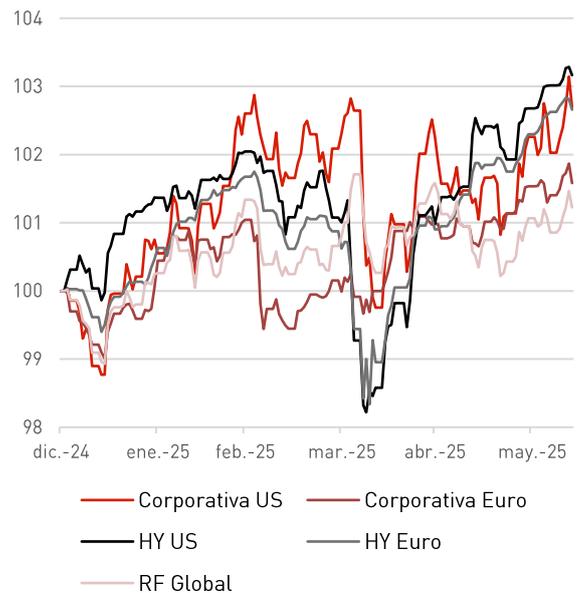
Esta Semana...

Toda la atención estará sobre la FED y la más que esperada continuación de la pausa en lo que a recortes de tipos de interés se refiere.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Onza de Oro



Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		13/06/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	3.900,9	-0,35%	0,97%	5,21%
S&P 500	EE.UU.	5.977,0	-0,39%	1,10%	1,62%
NASDAQ 100	EE.UU.	21.631,0	-0,60%	1,36%	2,95%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.100,5	-1,49%	1,66%	-5,81%
Euro Stoxx 50	Europa	5.290,5	-2,57%	-1,42%	8,06%
Stoxx 600	Europa	544,9	-1,57%	-0,68%	7,35%
IBEX 35	España	13.910,6	-2,37%	-1,71%	19,97%
FTSE MIB	Italia	39.438,8	-2,86%	-1,62%	15,36%
DAX	Alemania	23.516,2	-3,24%	-2,01%	18,12%
CAC 40	Francia	7.684,7	-1,54%	-0,87%	4,12%
FTSE 100	Reino Unido	8.850,6	0,14%	0,89%	8,29%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	198,2	0,49%	1,46%	9,10%
NIKKEI 225	Japón	37.834,3	0,25%	-0,34%	-5,16%
HANG SENG	Hong Kong	23.892,6	0,42%	2,59%	19,11%
CSI 300	China	3.864,2	-0,25%	0,62%	-1,80%
KOSPI	Korea	2.894,6	2,94%	7,30%	20,63%
Nifty 50	India	24.718,6	-1,14%	-0,13%	4,54%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.271,1	1,04%	2,60%	22,59%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	137.212,6	0,82%	0,14%	14,07%
S&P/BMV IPC	México	57.438,6	-1,07%	-0,70%	16,01%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.190,0	0,60%	2,82%	10,65%

Factores		13/06/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	3.917,6	0,02%	1,17%	6,60%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	5.994,4	-0,70%	0,78%	3,93%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.598,3	0,45%	0,96%	7,15%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.555,7	-0,56%	-0,72%	9,33%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	579,4	-0,65%	1,21%	2,99%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		13/06/2025	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,40%	-11	0	-17
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,95%	-9	5	-29
Pendiente Curva 10Y-2Y		45,12			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,54%	-4	4	17
Alemania Gov 2Y	Alemania	1,86%	-2	8	-23
España Gov 10Y	España	3,16%	1	7	10
España Gov 2Y	España	2,05%	2	11	-21
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		62,4			
Italia Gov 10Y	Italia	3,48%	-2	0	-4
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	85,59	1	8	6
Diferenciales Investment Grade	Europa	96,22	1	-11	-5
Diferenciales High Yield	EE.UU.	353,84	6	43	25
Diferenciales High Yield	Europa	319,79	7	-6	21

Índices Renta Fija		13/06/2025	Ult Semana	Mes	2025
Deuda Pública	Global	207,7	0,78%	0,74%	6,46%
Deuda Pública	EE.UU.	2.349,1	0,58%	0,06%	2,57%
Deuda Pública	Europea	247,3	0,07%	-0,19%	0,56%
Corporativa	EE.UU.	3.378,2	0,66%	0,42%	2,70%
Corporativa	Europea	262,0	0,17%	0,05%	1,58%
High Yield	EE.UU.	2.768,1	0,15%	0,47%	3,17%
High Yield	Europeo	400,2	0,03%	0,35%	2,66%
Bonos Inflación	Global	345,0	1,06%	1,05%	6,75%
Deuda Subordinada	Europea	315,5	0,25%	0,27%	2,26%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		13/06/2025	Ult Semana	Mes	2025
	USD	1,155	1,33%	1,78%	11,54%
	GBP	0,851	1,03%	0,94%	2,36%
	YEN	144,070	-0,54%	0,03%	-8,35%
	Crudo Brent	74,23	11,67%	16,17%	-0,55%
	Oro	3432,34	3,68%	4,35%	30,78%
	Gas Natural	38	2,74%	11,11%	-25,00%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
China	Inflación	Mayo	-0,1%	-0,2%	-0,1%
	Importaciones	Mayo	-3,4%	-0,8%	-0,2%
	Exportaciones	Mayo	4,8%	6%	8,1%
	Índice Precios Producción	Mayo	-3,3%	-3,2%	-2,7%
EE.UU.	NFIB Small business	Mayo	98,8	96	95,8
	Inflación	Mayo	2,4%	2,4%	2,3%
	Indice Precios Producción	Mayo	2,6%	2,6%	2,5%
	U. Michigan	Junio	60,5	53,6	52,2

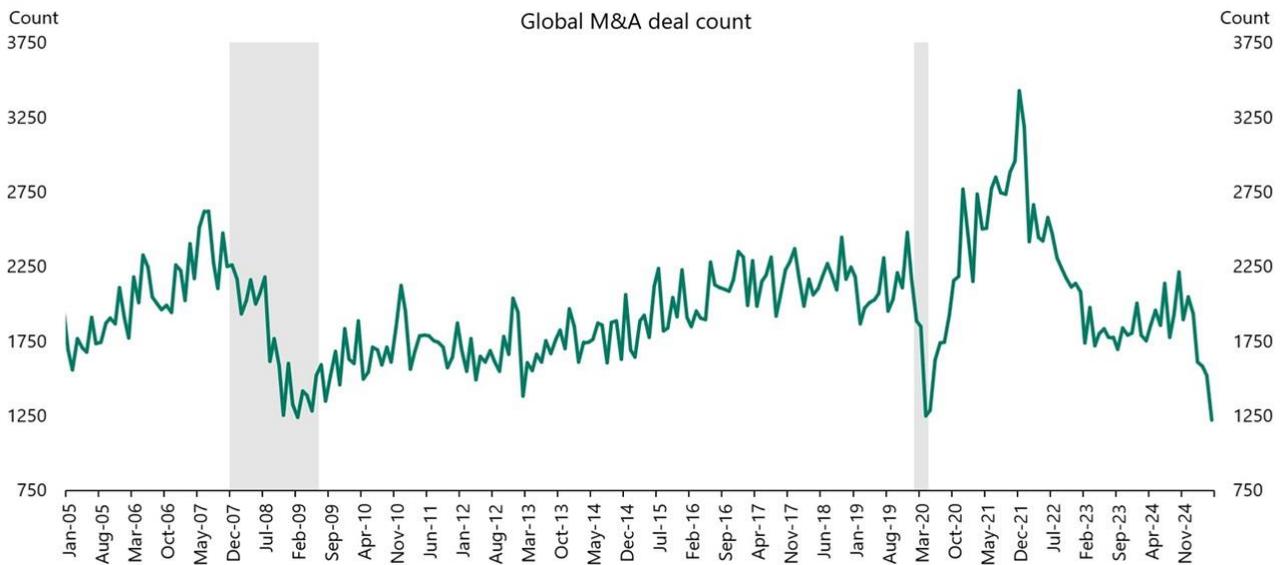
Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	Ventas Minoristas	China	Mayo	4,9%	5,1%
	Producción Industrial	China	Mayo	6%	6,1%
Martes	Ventas Minoristas	EE.UU.	Mayo	0,3%	-0,2%
	NAHB Housing Market	EE.UU.	Junio	36	34
Miércoles	Exportaciones	Japón	Mayo	-3,8%	2%
	Importaciones	Japón	Mayo	-5,8%	-2,2%

Gráfico de la Semana

La incertidumbre y volatilidad no solo afectan a la cotización de los diferentes activos en los mercados de capitales. Bajo un escenario como el que actual, es difícil tomar decisiones de cualquier tipo pero especialmente aquellas que tengan que ver con inversiones importantes como las que realizan las compañías cuando pretenden ampliar su negocio o cuota de mercado vía fusiones y adquisiciones (M&A en inglés). De hecho, con la llegada de D.Trump a la Presidencia se espera un fuerte repunte de estas operaciones corporativas aupadas por una política fiscal generosa, una menor regulación y unos supervisores más benévolo ante las leyes anticompetencia. Sin embargo, el número de operaciones corporativas se encuentra en los niveles más bajos de las últimas décadas.

M&A activity very weak at the moment



Fuente y gráfico: Bloomberg y 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.