

Informe Semanal Macro y Mercados

23 de Junio 2025

MAPFRE Inversión



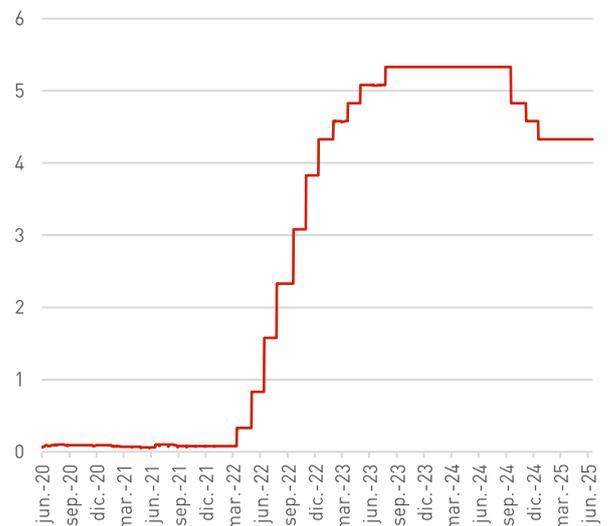
Resumen de la Semana

El aumento de tensión en Oriente Próximo con el ataque por parte de EE.UU. a instalaciones nucleares en Irán marcará la evolución de los mercados en el corto plazo. A la espera de la respuesta de Irán, el ataque provocó un nuevo aumento del petróleo que sube otro 4% y se sitúa cerca de los 80USD/barril así como ligeras caídas en las bolsas mundiales. Por el momento, todos los escenarios están abiertos y muchos analistas políticos consideran que lo más plausible es que Irán se sienta a negociar con Estados Unidos debido a la falta de apoyo por parte de su principal aliado (Rusia). La peor respuesta y el mayor temor para el mercado sigue siendo un cierre del estrecho de Ormuz por donde buena parte del comercio mundial de petróleo transcurre cada día. Esto provocaría un fuerte aumento de los costes energéticos elevando la inflación y ralentizaría el crecimiento económico mundial especialmente en aquellos países que importan petróleo como Europa y China. Este shock de oferta se haría muy difícil de combatir por parte de los Bancos Centrales dado que la política monetaria tiene escaso efecto sobre un escenario económico como este. La FED, que mantuvo por cuarta reunión consecutiva los tipos de interés en el 4,25%-4,5%, revisó a la baja el crecimiento esperado para este año en tres décimas hasta el 1,4% y elevó en la misma cuantía la inflación (3,1% Vs 2,8% anterior). La reunión se produjo unos días antes del ataque de Estados Unidos a Irán por lo que de incrementarse la tensión aún más en la zona, dichas proyecciones podrían quedar obsoletas muy pronto. En cualquier caso, lo que quedó patente en dicha reunión fue el escaso apetito por parte de los gobernadores de recortar los tipos de interés este año ya que hasta 6 miembros votaron por no realizar ningún recorte este año. Lo más relevante fueron las palabras de J. Powell afirmando que *“el impacto de los aranceles no ha llegado todavía pero lo hará”*.

Brent



Tipo Efectivo FED



Renta Variable

Las bolsas mundiales acabaron la semana en negativo preocupadas por la escalada bélica en Oriente Próximo. Las pocas alzas que vimos se dieron en la región asiática con el Kospí surcoreano subiendo otro 4% capitalizando la rebaja de incertidumbre política y que lo alza como el mejor índice en lo que llevamos de año (+26%). En el resto de bolsas, los movimientos fueron escasos dado que la reunión de la FED fue de transición y los datos macro conocidos tuvieron escaso impacto pese a que salieron peor de lo esperado (especialmente en Estados Unidos con ventas minoristas y producción industrial por debajo de lo esperado). Por sectores, Tecnología, Financiero y Energía fueron los únicos que acabaron la semana en positivo. Con el permiso de la evolución del conflicto bélico en Irán, la próxima fecha clave para la evolución de los mercados será el 9 de Julio ya que es la fecha en la que se acaba la tregua de 90 días que D. Trump dio a los diferentes países para llegar a un acuerdo comercial y dejar sin efecto los aranceles anunciados en el famoso Día de la Liberación.

Renta Fija

La reunión de la FED se saldó sin grandes reacciones en los mercados de bonos pese a la menor predisposición del Consejo de Política Monetaria a rebajar los tipos de interés este año y a unas nuevas proyecciones económicas que apuntan a un escenario menos benigno. El escaso impacto de esta reunión de la FED podría estar justificado por un mercado que ha puesto su atención en la senda del déficit fiscal en Estados Unidos y recientemente, en las repercusiones sobre el precio del petróleo y la inflación del conflicto en Oriente Próximo. Además de la FED, hubo reunión del Banco Central de Japón que dejó los tipos de interés en el 0,5% por tercera vez consecutiva y anunció que reducirá el ritmo de reducción de compras de bonos hasta los 200.000Millones trimestrales a partir de Abril de 2026. el Banco Central de Inglaterra también mantuvo sin cambios los tipos de interés en el 4,25%.

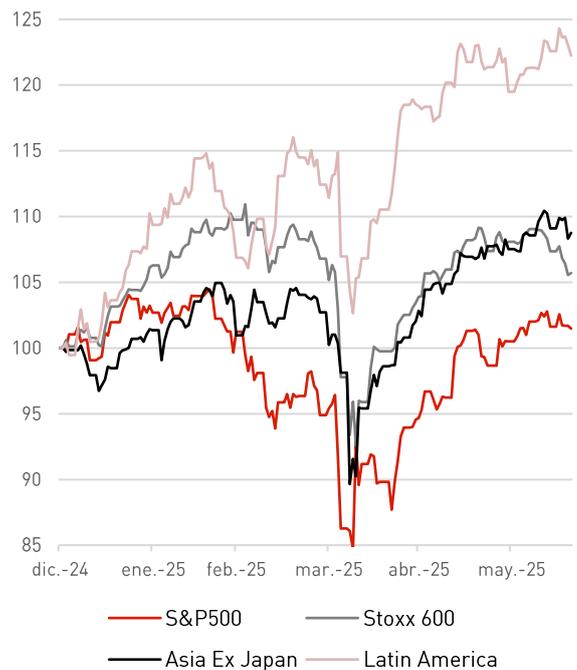
Divisas y Materias Primas

Pese a que mucho se ha escrito recientemente sobre el papel del USD como activo refugio, a medida que escalaba la tensión en Oriente Próximo el billete verde se apreciaba. El hecho de que Estados Unidos sea exportador neto de petróleo y que el barril de Brent cotice en USD también haya ayudado a esta reciente apreciación del USD frente a una amplia cesta de divisas entre las que se encuentra el Euro. El aumento de la incertidumbre por el aspecto geopolítico no ha favorecido al oro que se dejó casi un 2% la semana pasada. Por último, todos los precios energéticos subieron con fuerza.

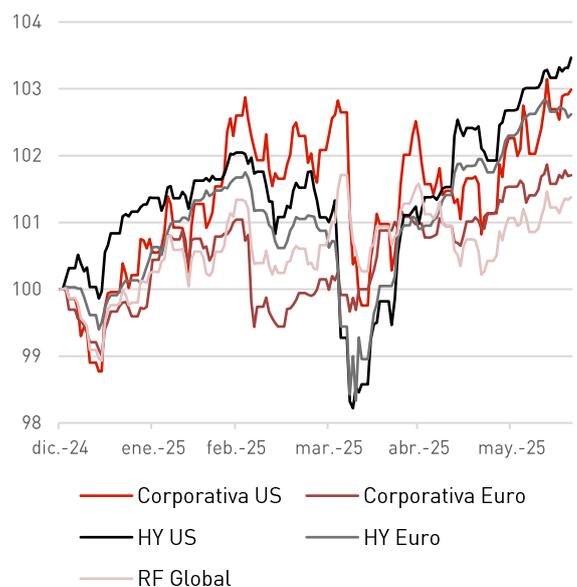
Esta Semana...

Abriremos la semana en lo que a publicación de datos macro se refiere con los PMIs preliminares del mes de Junio y acabaremos con datos de inflación en la zona Euro. En Estados Unidos, lo más relevante será conocer la confianza del consumidor.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



EUR/USD



Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		20/06/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	3.881,7	-0,49%	0,47%	4,69%
S&P 500	EE.UU.	5.967,8	-0,15%	0,95%	1,47%
NASDAQ 100	EE.UU.	21.626,4	-0,02%	1,34%	2,92%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.109,3	0,42%	2,08%	-5,42%
Euro Stoxx 50	Europa	5.233,6	-1,08%	-2,48%	6,90%
Stoxx 600	Europa	536,5	-1,54%	-2,21%	5,70%
IBEX 35	España	13.850,3	-0,43%	-2,13%	19,45%
FTSE MIB	Italia	39.231,4	-0,53%	-2,14%	14,76%
DAX	Alemania	23.350,6	-0,70%	-2,70%	17,29%
CAC 40	Francia	7.589,7	-1,24%	-2,09%	2,83%
FTSE 100	Reino Unido	8.774,7	-0,86%	0,03%	7,36%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	197,5	-0,31%	1,15%	8,75%
NIKKEI 225	Japón	38.403,2	1,50%	1,15%	-3,74%
HANG SENG	Hong Kong	23.530,5	-1,52%	1,03%	17,30%
CSI 300	China	3.846,6	-0,45%	0,17%	-2,24%
KOSPI	Korea	3.021,8	4,40%	12,02%	25,94%
Nifty 50	India	25.112,4	1,59%	1,46%	6,21%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.264,6	-0,29%	2,30%	22,24%
BRAZIL IBOVSPA	Brasil	137.115,8	-0,07%	0,07%	13,99%
S&P/BMV IPC	México	56.264,7	-2,04%	-2,73%	13,64%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.189,9	-0,02%	2,81%	10,63%

Factores		20/06/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	3.902,3	-0,39%	0,77%	6,18%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	5.959,2	-0,59%	0,19%	3,32%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.578,9	-1,21%	-0,26%	5,85%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.500,4	-1,00%	-1,71%	8,24%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	580,1	0,12%	1,33%	3,11%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		20/06/2025	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,38%	-2	-3	-19
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,91%	-4	1	-33
Pendiente Curva 10Y-2Y		46,74			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,52%	-2	2	15
Alemania Gov 2Y	Alemania	1,85%	-1	7	-23
España Gov 10Y	España	3,22%	6	13	16
España Gov 2Y	España	2,03%	-2	9	-22
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		70			
Italia Gov 10Y	Italia	3,50%	1	2	-2
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	84,89	-1	8	5
Diferenciales Investment Grade	Europa	95,83	0	-11	-6
Diferenciales High Yield	EE.UU.	354,12	0	43	26
Diferenciales High Yield	Europa	327,23	7	1	29

Índices Renta Fija		20/06/2025	Ult Semana	Mes	2025
Deuda Pública	Global	207,2	-0,21%	0,53%	6,24%
Deuda Pública	EE.UU.	2.354,7	0,24%	0,30%	2,81%
Deuda Pública	Europea	247,4	0,04%	-0,15%	0,60%
Corporativa	EE.UU.	3.387,7	0,28%	0,71%	2,99%
Corporativa	Europea	262,4	0,13%	0,17%	1,71%
High Yield	EE.UU.	2.776,1	0,29%	0,77%	3,47%
High Yield	Europeo	400,1	-0,04%	0,31%	2,62%
Bonos Inflación	Global	346,2	0,35%	1,41%	7,13%
Deuda Subordinada	Europea	315,8	0,10%	0,37%	2,36%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		20/06/2025	Ult Semana	Mes	2025
	USD	1,152	-0,23%	1,55%	11,29%
	GBP	0,857	0,64%	1,59%	2,91%
	YEN	146,090	1,40%	1,44%	-7,07%
	Crudo Brent	77,01	3,75%	20,52%	3,18%
	Oro	3368,39	-1,86%	2,41%	28,34%
	Gas Natural	41	9,20%	21,33%	-18,10%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
China	Ventas Minoristas	Mayo	6,4%	4,9%	5,1%
	Producción Industrial	Mayo	5,8%	6%	6,1%
Japón	Exportaciones	Mayo	-1,7%	-3,7%	2%
	Importaciones	Mayo	-7,7%	-5,9%	-2,2%
EE.UU.	Ventas Minoristas	Mayo	0,4%	0,3%	-0,1%
	Producción Industrial	Mayo	-0,2%	0%	0,1%
	NAHB Housing Market	Junio	32	36	34

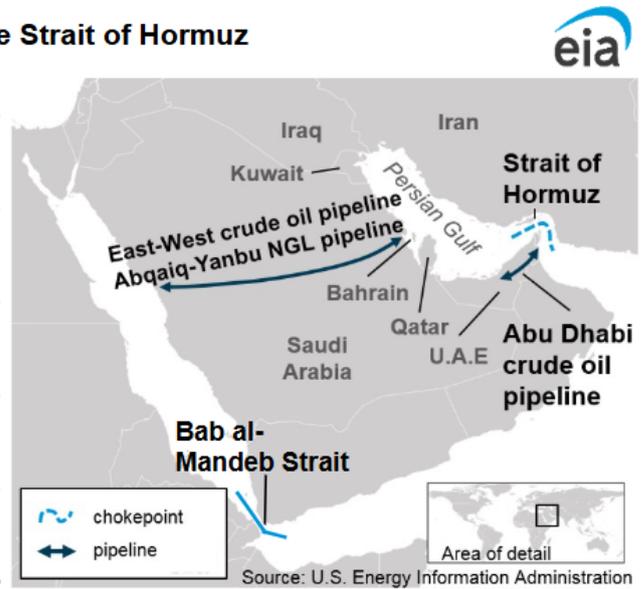
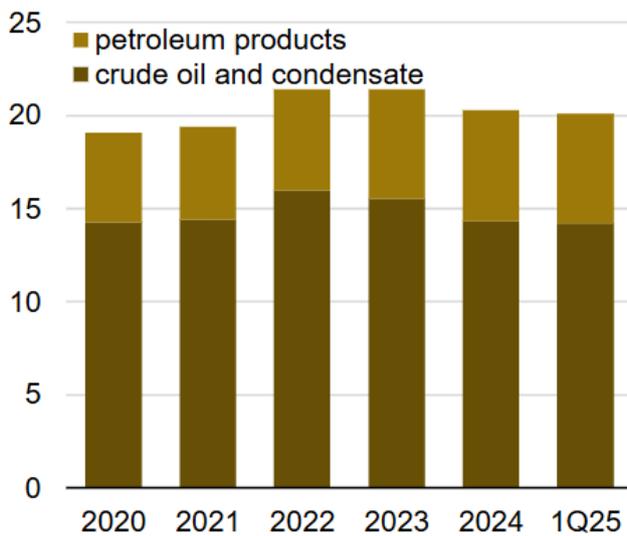
Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	PMI Manufacturero	Eurozona	Junio	49,7	49,4
	PMI Servicios	Eurozona	Junio	50	49,7
Martes	Confrence Board	EE.UU.	Junio	99,8	98
	IFO	Alemania	Junio	88,00	87,50
Miércoles	Indice Precios Producción	España	Mayo		1,9%
	Ventas Viviendas Nuevas	EE.UU.	Mayo	-6,70%	10,90%
Viernes	Ventas Minoristas	España	Mayo		3,6%
	Inflación	España	Junio	2,1%	2,0%
	PCE	EE.UU.	Mayo	2,3%	2,1%
	PCE Core	EE.UU.	Mayo	2,60%	2,50%

Gráfico de la Semana

Según datos de la Agencia Internacional de la Energía, el 20% del petróleo que se comercializa a nivel mundial cruza el estrecho de Ormuz y de ese 20%, más del 80% tiene como destino países asiáticos entre los que se encuentra China, India, Japón y Corea del sur. Este estrecho tiene una localización estratégica dado que se sitúa entre Omán e Irán y conecta el Golfo Pérsico con el Golfo de Omán y el mar árabe. La profundidad de sus aguas permite navegar a grandes buques mercantes y es prácticamente la única alternativa para que los países productores de petróleo de la zona puedan enviar su producción.

Volume of petroleum transported through the Strait of Hormuz
million barrels per day



Data source: U.S. Energy Information Administration analysis based on Vortexa tanker tracking
Note: 1Q25=first quarter of 2025. [figure data](#)

Gráfico: EIA



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.