Informe Semanal Macro y Mercados

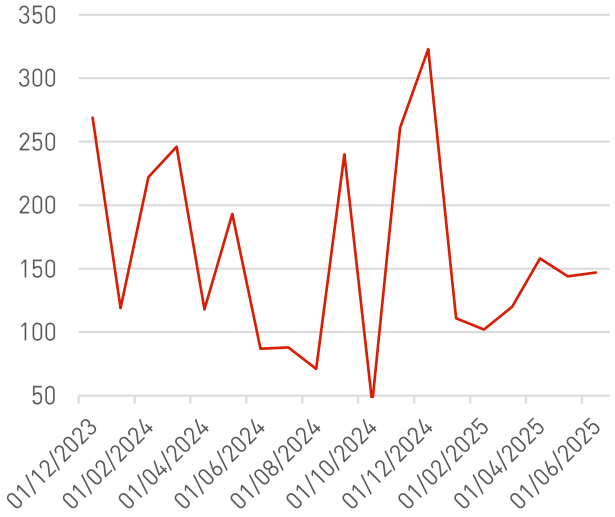
7 de Julio 2025

MAPFRE Inversión

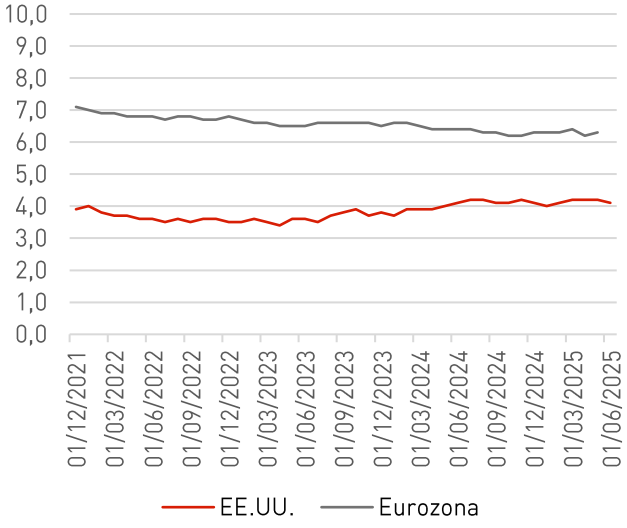
Resumen de la Semana

Los principales índices cerraron con un tono mixto, con subidas en EEUU y un tono más cauto en Europa. Gran parte de la atención durante la semana se centró en el avance del «Big Beautiful Bill», que fue aprobado por un estrecho margen en el Senado el martes y en la Cámara de Representantes el jueves por la tarde. Se confirmó además que, tras la expiración de la tregua arancelaria el 9 de Julio, EE.UU. activará nuevos aranceles de entre el 10%-70% sobre productos importados clave con entrada en vigor el 1 de Agosto. Además, se anunció un acuerdo con Vietnam que establece aranceles según el origen de las exportaciones, a cambio de un mayor acceso al mercado local a EE.UU. A pesar del escaso volumen por el festivo del 4 de Julio, los mercados tuvieron muchos frentes, valorando positivamente las señales de resiliencia económica de EEUU, refrendadas por el tono positivo de las referencias de empleo. El mercado se olvidó del decepcionante dato de empleo ADP, reaccionando positivamente a la creación de 147.000 empleos en EE.UU durante Junio superando las estimaciones del consenso, sumado además a un buen dato de la encuesta JOLTS y a una tasa de desempleo que se redujo una décima hasta el 4,1%, cifra mejor de la esperada. Siguiendo con el frente macro, el ISM manufacturero se mantuvo en terreno de contracción, mientras que el del sector servicios regresó a zona de expansión, datos relevantes, aunque fueron referencias que no terminaron de afectar significativamente al mercado. En Europa, el foco lo tuvimos en la referencia de inflación para la Eurozona, que en su componente general subió una décima hasta el 2,0% en el mes de Junio. En ese contexto, C.Lagarde, presidenta del BCE, reiteró al final de la semana que será necesario reunir más evidencias antes de confirmar el fin de los riesgos inflacionistas, lo cual podría implicar una relajación en el ritmo y las expectativas de bajadas de tipos.

Cambios en nóminas no agrícolas



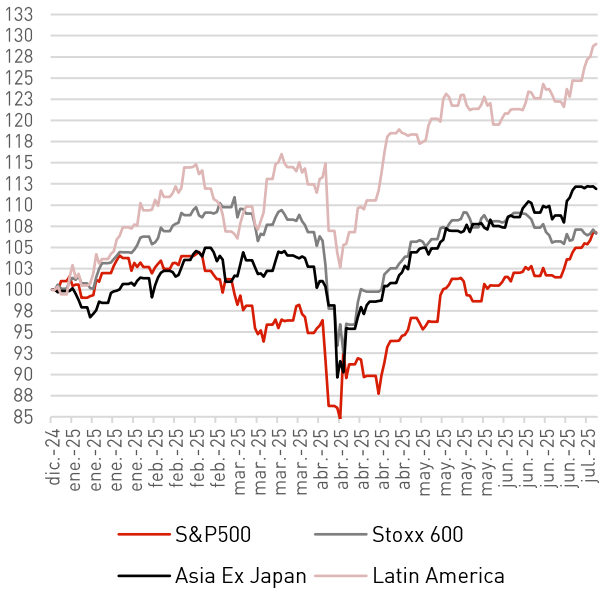
Tasa de Desempleo



Renta Variable

Semana positiva para los mercados de EEUU apoyándose en las buenas referencias del mercado de empleo, que elevó a los principales índices estadounidenses, sobre todo impulsados por el sector de tecnología y energético en el S&P 500. A destacar el buen hacer de los índices de compañías de pequeña y mediana capitalización estadounidenses con subidas superiores al 3%. Los mercados europeos, por su parte, cayeron ante la preocupación por la inminente implementación de los aranceles que habían sido inicialmente prorrogados y la aprobación del "Big Beatiful Bill" de la administración Trump el pasado jueves. Este contexto, sumado al dato al alza de inflación, dejó a los mercados europeos con un tono mixto con una semana positiva para el CAC francés, pero negativa para el DAX alemán, con el Stoxx 600 en terreno ligeramente negativo. En cuanto a Emergentes, China protagonizó subidas en el contexto de un PMI Manufacturero que sorprendió al alza en su principal índice el CSI 300.

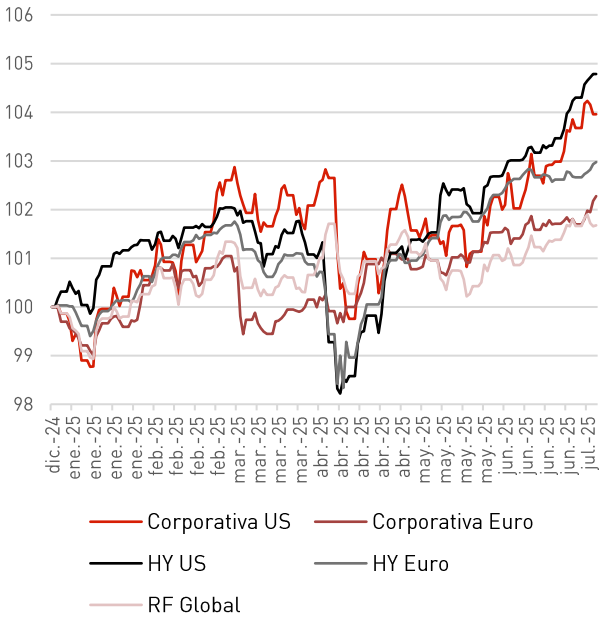
Evolución Indices RV en base 100



Renta Fija

Los bonos tuvieron caídas en precio, ante el repunte los rendimientos del Tesoro estadounidense en la mayoría de los tramos por las buenas referencias de empleo mencionadas (subidas en los rendimientos, implica bajadas en precios). En Europa, vimos ligeras subidas del rendimiento del bono alemán a 10 años, en el contexto de las tensiones por la aprobación del "Big Beautiful Billl" y las declaraciones de Cristine Lagarde sobre necesitar más visibilidad a nivel macro para continuar con posibles bajadas de tipos a futuro. Por la parte del crédito, fue semana positiva, tanto a nivel de calidad investment grade como en el high yield, con estrechamientos de los diferenciales por el buen dato de empleo mencionado.

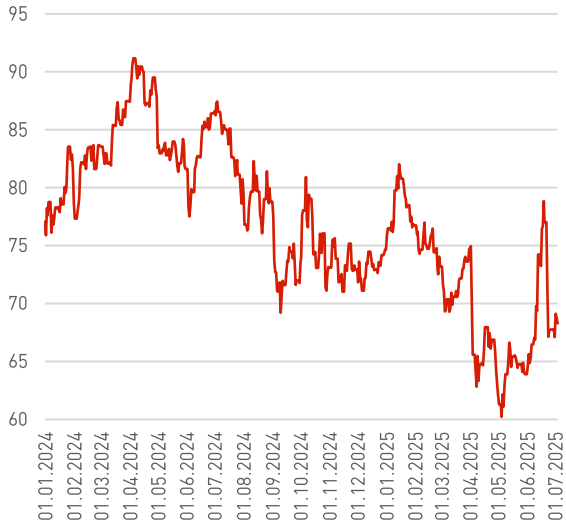
Evolución Indices RF en base 100



Divisas y Materias Primas

En el apartado de materias primas el oro tuvo ligeras subidas, beneficiado por un renovado apetito por activos refugio ante la proximidad de decisiones clave en materia arancelaria y la incertidumbre geopolítica en Oriente Medio. Por su parte, el precio del petróleo (Brent) tuvo subidas a lo largo de la semana, aunque todavía resulta insuficiente para compensar la corrección acumulada desde principios de junio. Reseñable que este fin de semana la OPEP+ acordó elevar la producción de crudo por encima de lo esperado, lo cual puede afectar negativamente a la materia prima, que sigue por otro lado, muy tensionada por el conflicto entre Irán e Israel.

Brent



Esta Semana...

El protagonismo estará en EEUU, donde el miércoles 9 finalizará la prórroga de 90 días que puso EEUU para la entrada en vigor de nuevos aranceles recíprocos entre EE.UU y varios socios comerciales. A nivel macro, aunque quedará en un segundo plano por la relevancia arancelaria, podemos destacar que se publicarán referencias relevantes como el Índice de Precios al Consumo (IPC) de Junio en EE.UU. así como el acta de la reunión del FOMC.

Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		04/07/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	4.061,4	1,31%	0,87%	9,54%
S&P 500	EE.UU.	6.279,4	1,72%	1,20%	6,76%
NASDAQ 100	EE.UU.	22.867,0	1,48%	0,83%	8,83%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.249,0	3,52%	3,40%	0,85%
Euro Stoxx 50	Europa	5.288,8	-0,69%	-0,27%	8,02%
Stoxx 600	Europa	541,1	-0,46%	-0,04%	6,60%
IBEX 35	España	13.973,0	0,03%	-0,14%	20,51%
FTSE MIB	Italia	39.622,1	-0,30%	-0,43%	15,90%
DAX	Alemania	23.787,5	-1,02%	-0,51%	19,48%
CAC 40	Francia	7.696,3	0,06%	0,40%	4,28%
FTSE 100	Reino Unido	8.822,9	0,27%	0,71%	7,95%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	203,3	-0,25%	-0,05%	11,91%
NIKKEI 225	Japón	39.810,9	-0,85%	-1,67%	-0,21%
HANG SENG	Hong Kong	23.916,1	-1,52%	-0,65%	19,22%
CSI 300	China	3.982,2	1,54%	1,17%	1,20%
KOSPI	Korea	3.054,3	-0,05%	-0,57%	27,29%
Nifty 50	India	25.461,0	-0,69%	-0,22%	7,68%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.390,2	3,46%	2,17%	29,02%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	141.263,6	3,21%	1,73%	17,44%
S&P/BMV IPC	México	57.977,8	1,02%	0,92%	17,10%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.231,6	0,25%	0,72%	14,52%

Factores		04/07/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	4.059,2	1,63%	1,27%	10,45%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.269,1	1,01%	0,50%	8,69%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.627,4	1,57%	1,38%	9,11%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.616,6	0,88%	0,08%	10,52%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	610,4	2,21%	1,97%	8,49%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		04/07/2025	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,35%	7	12	-22
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,88%	13	16	-36
Pendiente Curva 10Y-2Y		46,58			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,61%	2	0	24
Alemania Govt 2Y	Alemania	1,82%	-4	-5	-27
España Govt 10Y	España	3,22%	0	-2	16
España Govt2Y	España	1,96%	-4	-4	-29
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		61,6			
Italia Govt 10Y	Italia	3,44%	-3	-3	-8
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	76,64	-8	-1	-3
Diferenciales Investment Grade	Europa	86,36	-5	-21	-15
Diferenciales High Yield	EE.UU.	329,39	-20	18	1
Diferenciales High Yield	Europa	307,64	-1	-18	9

Índices Renta Fija		04/07/2025	Ult Semana	Mes	2025
Deuda Pública	Global	209,6	0,13%	-0,11%	7,42%
Deuda Pública	EE.UU.	2.363,3	-0,25%	-0,58%	3,19%
Deuda Pública	Europea	247,6	0,23%	0,15%	0,67%
Corporativa	EE.UU.	3.419,7	0,27%	-0,21%	3,96%
Corporativa	Europea	263,8	0,57%	0,47%	2,28%
High Yield	EE.UU.	2.811,5	0,46%	0,21%	4,78%
High Yield	Europeo	401,5	0,30%	0,24%	2,98%
Bonos Inflación	Global	348,4	-0,28%	-0,42%	7,82%
Deuda Subordinada	Europea	317,8	0,56%	0,45%	3,00%

Euro (Vs Divisas)y Materias Primas	04/07/2025	Ult Semana	Mes	2025
USD	1,178	0,51%	-0,08%	13,75%
GBP	0,863	1,04%	0,56%	3,56%
YEN	144,470	-0,12%	0,31%	-8,10%
Crudo Brent	68,3	0,78%	1,02%	-8,49%
Oro	3337,15	1,92%	1,03%	27,15%
Gas Natural	33	1,61%	4,05%	-33,20%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
EEUU	Tasa de Desempleo	Junio	4,10%	4,30%	4,20%
	Salario por hora promedio	Junio	3,70%	3,90%	3,90%
	Cambio en nóminas no agrícolas	Junio	147k	106k	139k
	ADP Empleo Privado	Junio	74k	100k	140k
	JOLTS Ofertas empleo	Mayo	7,769M	7,320M	7,395M
	ISM Manufacturero	Junio	47,20	48,80	48,50
	ISM Servicios	Junio	50,80	50,50	49,90
Eurozona	Inflación	Junio	2,00%	2,00%	1,90%
	IPP	Junio	0,30%	0,30%	0,70%
Alemania	Inflación	Junio	2,30%	2,10%	2,10%
China	PMI Manufacturero	Junio	49,70	49,60	49,50

Esta Semana

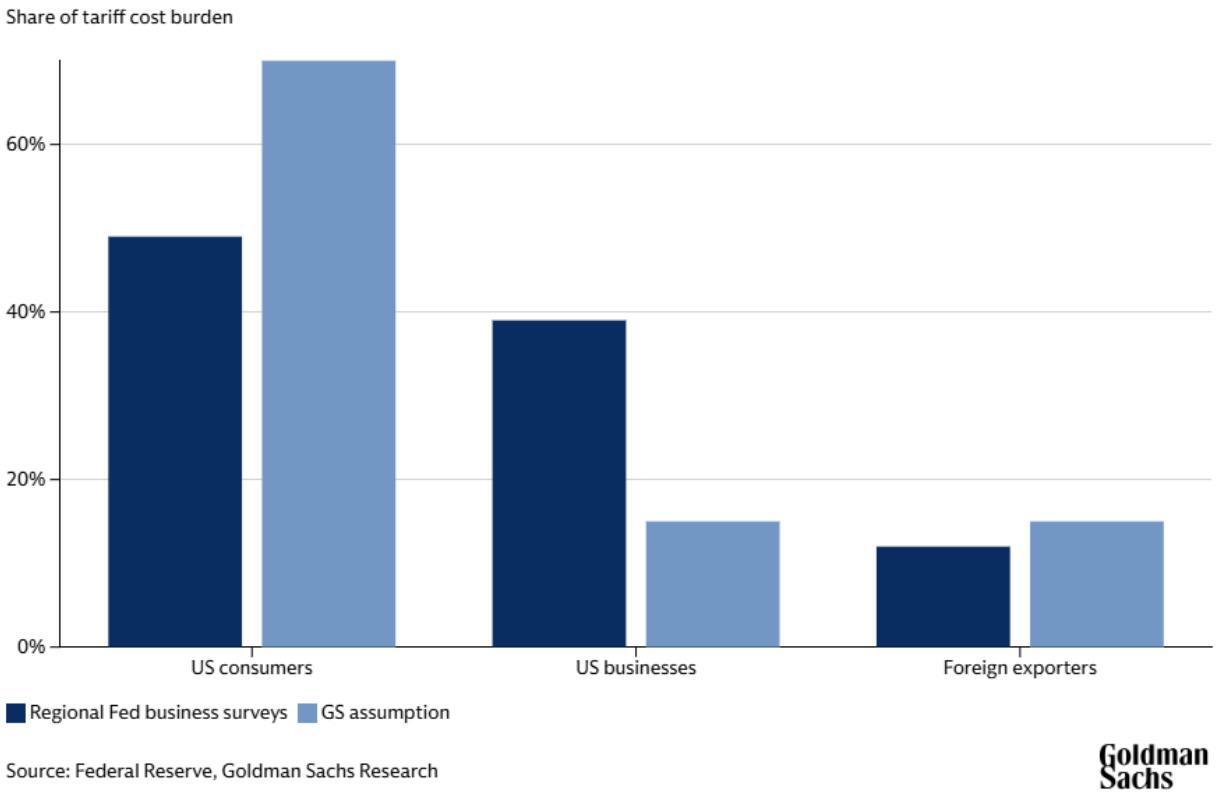
Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	Confianza Inversor Sentix	Eurozona	Junio	0,9	0,2
	Ventas Minoristas	Eurozona	Mayo	2,1%	2,1%
Martes	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	EE.UU.	Junio	98,7	98,9
Miércoles	Actas Reunión FOMC	EE.UU.			
Jueves	IPP	Japón	Junio	2,90%	3,20%
	Peticiones Iniciales Desempleo	EE.UU.	Semanal	235k	233k

Gráfico de la Semana

A partir del 15 de julio, las empresas del S&P 500 comenzarán a publicar los resultados correspondientes al segundo trimestre del ejercicio.

En el contexto de las recientes políticas comerciales de Estados Unidos, se ha observado un aumento significativo en la carga arancelaria efectiva, que ha incrementado aproximadamente 10 puntos porcentuales, alcanzando un nivel del 13%. Según las estimaciones de Goldman Sachs Research, este aumento podría llegar hasta el 17% con la implementación completa de las medidas anunciadas.

El siguiente gráfico muestra, de acuerdo a estimaciones de Goldman Sachs Research y comparativas contra encuestas de la FED, que los consumidores estadounidenses soportan entre el 50% y el 70% del costo derivado de los aranceles, mientras que las empresas estadounidenses asumen cerca del 20%, indicando una transmisión algo menor en precio de la prevista lo que podría afectar a los márgenes de las empresas de EEUU.



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.