

Informe Semanal Macro y Mercados

14 de Julio 2025

MAPFRE Inversión

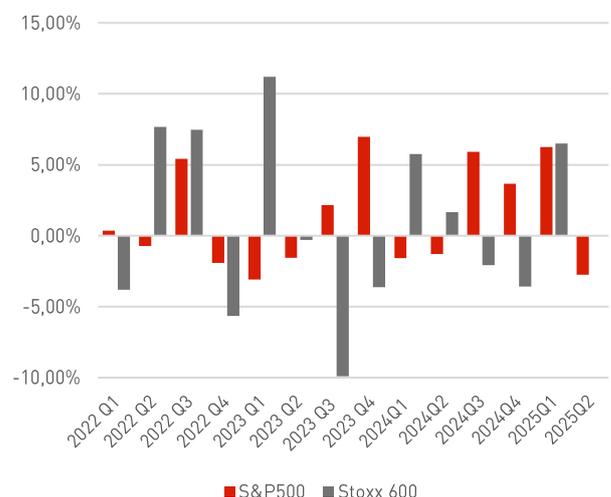
Resumen de la Semana

La tregua de 90 días que D. Trump dio a los diferentes países para alcanzar un acuerdo en materia comercial acabó la semana pasada y el Presidente de Estados Unidos activó la fase dos de su ofensiva arancelaria. El miércoles anunció aranceles del 50% sobre las importaciones de cobre y entre el 25% y el 40% a países como Japón, Corea del Sur, Tailandia o Sudáfrica. Además, “castigó” a Brasil con aranceles del 50% en respuesta a como el país ha tratado a su ex Presidente Jair Bolsonaro. Este hecho sin duda es relevante y justifica, en parte, porque el mercado se mantuvo inalterado ante esta nueva ronda de aranceles. Y es que Estados Unidos disfruta de un superávit comercial con el país latinoamericano por lo que el anuncio de unos aranceles tan altos no responden a un trato injusto en materia comercial que venía siendo la justificación oficial para imponer aranceles. Así pues, los mercados interpretan esto como un arma de hacer presión y que los aranceles serán renegociados o pospuestos lo que hace mantener la calma a los inversores. De hecho, la nueva fecha clave será el 1 de Agosto aunque el propio D. Trump afirmó que la nueva fecha era “firme pero no 100% firme”. La única certeza que tenemos por ahora es que el tipo medio arancelario se situará entre el 10% y el 20% (prácticamente el triple de la media de las últimas décadas) y que habrá que esperar para ver si tiene algún impacto en la inflación así como en beneficios y márgenes empresariales. En este sentido, durante las próximas semanas iremos conociendo las cuentas de las empresas que cotizan en los principales índices bursátiles y obtendremos más información acerca de como los directivos están gestionando la incertidumbre económica. Para las compañías del S&P500, los beneficios esperados este trimestre decrecerán frente a los del primer trimestre y crecerán para las Europeas.

Media Tipo Arancelario EE.UU.



Crecimiento Beneficios Esperados por Trimestre %



Renta Variable

Ligeras caídas para el principal índice de renta variable mundial lastrado por el peso de las compañías norteamericanas. Sin embargo, el sentimiento sigue siendo en términos generales positivos como demuestra la revisión al alza de los estrategas de Goldman Sachs y Bank of America de sus previsiones de rentabilidad para el S&P500 en el año o que Nvidia haya superado los 4billones de USD en capitalización bursátil. Los mercados europeos acabaron la semana en positivo ajenos a la semana intensa en el plano arancelario aunque durante el fin de semana D. Trump anunció un arancel del 30% a las importaciones desde Europa lo que ha penalizado el arranque de la semana para los principales índices del viejo continente. Entre los mercados emergentes, la bolsa peor parada fue la brasileña que reaccionó a la baja tras el anuncio de los aranceles del 50%. En el lado contrario encontramos al Kospi surcoreano que, pese al arancel del 25%, enlaza con otra semana de alzas y se sitúa ya como la bolsa más rentable en el año con un revalorización de más del 32% en divisa local.

Renta Fija

Semana tranquila para los mercados de renta fija aunque negativa en términos de rentabilidad. Los tipos cotizados en mercado subieron en los tramos largos con el bono americano acercándose al 4,5% y al 2,8% en el caso del alemán. Tras estas alzas en las rentabilidades exigidas puede estar las importantes subastas de deuda que se produjeron durante la semana pasada y que sirvieron para demostrar que, pese a la preocupación por el volumen de deuda y déficit que financiar, todavía hay apetito por parte de los inversores sin un importante alza en la prima exigida. En los bonos corporativos también se produjeron caídas en los precios pero de nuevo muy limitadas dado que el mercado sigue en tono optimista aupado por unos datos macroeconómicos que han dejado de empeorar.

Divisas y Materias Primas

Al contrario de lo que ocurrió en Abril, el anuncio de nuevos aranceles a una variedad de países no provocó una caída del USD. De hecho, se fortaleció casi en un 1% frente al Euro y se sitúa en el nivel del 1,16. En el ámbito de las materias primas, las energéticas se anotaron alzas importantes. El precio del crudo rebotó un 3% hasta los 70USD/barril y el gas natural lo hizo en un 6,75%. Por parte del oro, acabó la semana bastante plano y sin grandes movimientos a lo largo de ella para afianzarse en el nivel de los 3.300USD/onza.

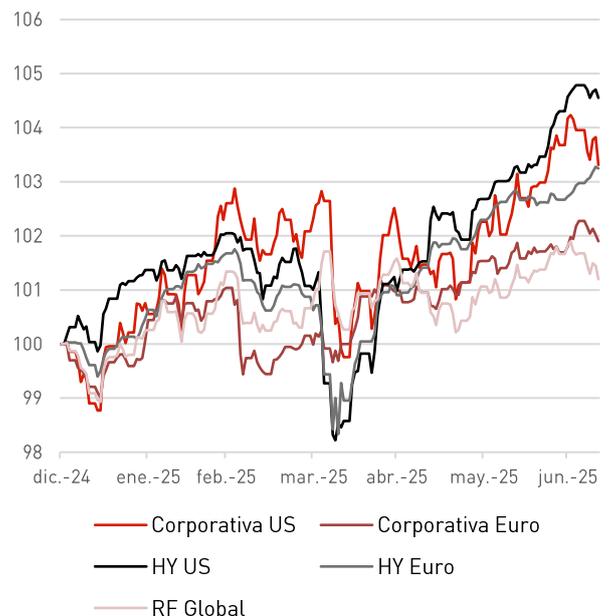
Esta Semana...

Tendremos bastante carga de datos macroeconómicos destacando entre ellos las cifras de inflación en Estados Unidos y el índice de precios ala producción que dará una oportunidad de testar si los aranceles empiezan a dejarse sentir en los precios. En Europa, lo más relevante será la lectura final de los datos de inflación de Junio y la producción industrial de Mayo.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



EUR/USD



Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		11/07/2025 Ult Semana		Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	4.046,8	-0,36%	0,51%	9,14%
S&P 500	EE.UU.	6.259,8	-0,31%	0,88%	6,43%
NASDAQ 100	EE.UU.	22.780,6	-0,38%	0,45%	8,42%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.234,8	-0,63%	2,75%	0,21%
Euro Stoxx 50	Europa	5.383,5	1,79%	1,51%	9,96%
Stoxx 600	Europa	547,3	1,15%	1,10%	7,82%
IBEX 35	España	14.009,2	0,26%	0,12%	20,82%
FTSE MIB	Italia	40.077,9	1,15%	0,72%	17,23%
DAX	Alemania	24.255,3	1,97%	1,45%	21,83%
CAC 40	Francia	7.829,3	1,73%	2,13%	6,08%
FTSE 100	Reino Unido	8.941,1	1,34%	2,06%	9,40%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	202,1	-0,56%	-0,61%	11,29%
NIKKEI 225	Japón	39.569,7	-0,61%	-2,27%	-0,81%
HANG SENG	Hong Kong	24.139,6	0,93%	0,28%	20,34%
CSI 300	China	4.014,8	0,82%	2,00%	2,03%
KOSPI	Korea	3.175,8	3,98%	3,39%	32,35%
Nifty 50	India	25.149,9	-1,22%	-1,44%	6,37%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.273,6	-4,88%	-2,82%	22,73%
BRAZIL IBOVSPA	Brasil	136.187,3	-3,59%	-1,92%	13,22%
S&P/BMV IPC	México	56.593,6	-2,39%	-1,49%	14,30%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.229,1	-0,20%	0,52%	14,29%

Factores		11/07/2025 Ult Semana		Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	4.036,7	-0,55%	0,71%	9,84%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.257,8	-0,18%	0,32%	8,49%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.623,0	-0,27%	1,10%	8,81%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.540,6	-1,35%	-1,27%	9,03%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	608,5	-0,31%	1,65%	8,16%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		11/07/2025 Ult Semana		Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,41%	6	18	-16
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,89%	1	17	-36
Pendiente Curva 10Y-2Y		52,43			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,73%	12	12	36
Alemania Govt 2Y	Alemania	1,90%	8	4	-18
España Govt 10Y	España	3,33%	11	9	27
España Govt2Y	España	2,05%	9	5	-20
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		60,5			
Italia Govt 10Y	Italia	3,57%	13	9	5
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	79,84	3	2	0
Diferenciales Investment Grade	Europa	83,38	-3	-24	-18
Diferenciales High Yield	EE.UU.	329,39	#VALUE!	18	1
Diferenciales High Yield	Europa	295,12	-13	-31	-4

Índices Renta Fija		11/07/2025 Ult Semana		Mes	2025
Deuda Pública	Global	207,2	-1,10%	-1,21%	6,24%
Deuda Pública	EE.UU.	2.356,1	-0,30%	-0,89%	2,87%
Deuda Pública	Europea	245,4	-0,88%	-0,72%	-0,21%
Corporativa	EE.UU.	3.398,5	-0,62%	-0,83%	3,31%
Corporativa	Europea	262,9	-0,37%	0,10%	1,90%
High Yield	EE.UU.	2.805,2	-0,22%	-0,02%	4,55%
High Yield	Europeo	402,5	0,26%	0,50%	3,24%
Bonos Inflación	Global	345,5	-0,85%	-1,26%	6,90%
Deuda Subordinada	Europea	317,3	-0,16%	0,29%	2,83%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		11/07/2025 Ult Semana		Mes	2025
	USD	1,169	-0,76%	-0,83%	12,89%
	GBP	0,866	0,39%	0,95%	3,90%
	YEN	147,430	2,05%	2,36%	-6,22%
	Crudo Brent	70,36	3,02%	4,07%	-5,73%
	Oro	3355,59	0,55%	1,59%	27,86%
	Gas Natural	36	6,74%	11,06%	-28,70%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
EEUU	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	Junio	98,60	98,70	98,90
	Actas Reunión FOMC				
	Peticiones Iniciales Desempleo	Semanal	227k	235k	233k
Eurozona	Confianza Inversor Sentix	Junio	4,50	0,90	0,20
	Ventas Minoristas	Mayo	1,80%	1,40%	2,30%
Japón	IPP	Junio	2,90%	2,90%	3,20%

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	Exportaciones	China	Junio	5%	5%
	Importaciones	China	Junio	1,3%	-3,4%
Martes	IPC	EE.UU.	Junio	2,60%	2,40%
	Ventas Minoristas	China	Junio	0,052	0,064
Miercoles	PIB	China	2T	5,1%	5,4%
	Libro Beige FED	EE.UU.			
Jueves	IPP	EE.UU.	Junio	2,5%	2,6%
	Peticiones iniciales de desempleo	EE.UU.	Semanal	234k	227k
Viernes	Preliminar Conf. Consumidor U. de Michigan	EE.UU.	Julio	61,40	60,70
	Preliminar Permisos de Construcción	EE.UU.	Julio	1.386k	1.394k

Gráfico de la Semana

Con el anuncio de un arancel del 50% a las exportaciones brasileñas a Estados Unidos, el gran perjudicado será el café ya que Brasil es el mayor proveedor de esta materia prima. Brasil es el mayor productor mundial de café y Estados Unidos es su cliente más importante dado que casi un tercio de las importaciones de esta materia prima provienen de Brasil (datos de la Comisión de Comercio Internacional de Estados Unidos). El precio del café en los mercados internacionales ha subido en los últimos tres años como consecuencia de una mayor demanda y una oferta muy afectada por condiciones climáticas adversas tales como sequías extremas. Así pues, un impuesto del 50% podría suponer otro incremento en el precio de esta bebida tan demandada en Estados Unidos.

Precio Futuros del Café en los mercados 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.