

Informe Semanal Macro y Mercados

28 de Julio 2025

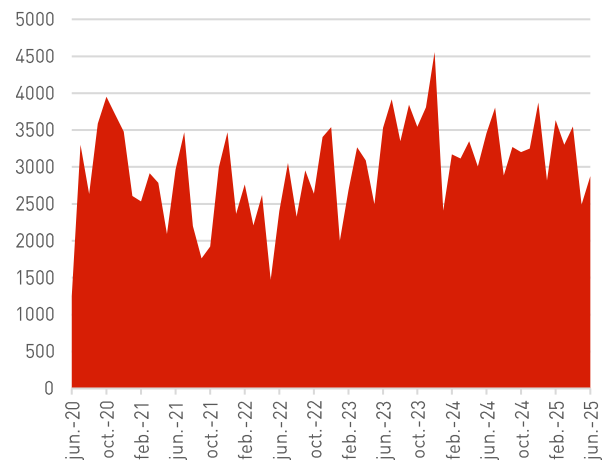
MAPFRE Inversión

Resumen de la Semana

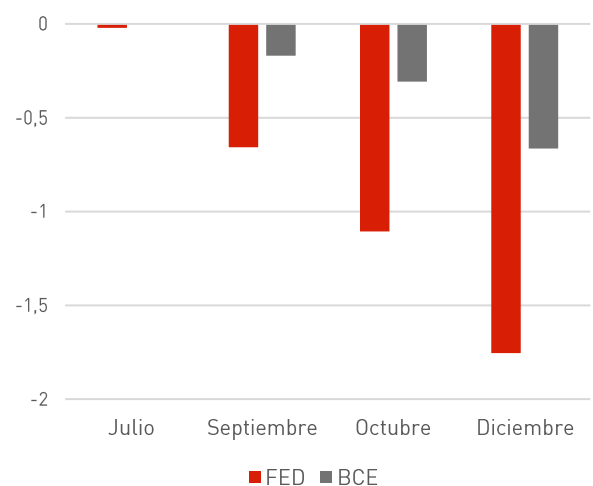
El optimismo continúa en los mercados financieros soportado por una guerra arancelaria que podría estar llegando a su fin. Con esto no queremos decir que los aranceles vayan desaparecer en otro vuelco de la situación de D. Trump, sino que la incertidumbre acerca de los mismos parece que va diluyéndose con los recientes acuerdos alcanzados entre Estados Unidos y grandes socios comerciales como Japón y la Unión Europea. En ambos casos el arancel fijado se sitúa en el 15% (incluso para la exportación de coches japoneses lo cual es significativo ya que suponen un 1,3% del PIB de Japón), habrá inversiones por parte de ambos países en suelo norteamericano por valor de 600.000 Millones de USD en el caso de la Unión Europea y de 550.000 Millones en el caso de Japón además de compras a Estados Unidos de equipamiento militar y alimentos. El único gran acuerdo que todavía falta por rubricarse sería entre Estados Unidos y China para el que todavía tendremos que esperar unos meses ya que es más que posible que se prorrogue una tregua a partir del 1 de Agosto. Así pues, el foco de atención a partir de ahora estará en el efecto que estos aranceles puedan tener sobre la economía real y más concretamente sobre la inflación y el empleo que son las variables que vigila más de cerca la FED. En este sentido, el mercado no espera cambios en los tipos de interés en la reunión de la FED de esta semana aunque se siguen descontando cerca de dos recortes de tipos en lo que resta de año. En el mismo campo de “esperar y ver” estuvo el BCE que mantuvo los tipos de interés en el 2% y C. Lagarde afirmó que el organismo tomará decisiones reunión por reunión, sin ninguna senda marcada y se mantendrá muy dependiente de los datos. Esta semana tendremos muchos datos relevantes como confianza del consumidor y mercado de empleo en Estados Unidos e inflación preliminar en la eurozona.

Informe Semanal Macro y Mercados – 28 de Julio de 2025

Exportaciones Coches Japoneses a EE.UU (en millones de USD)



Nº Recortes esperados por el mercado



Renta Variable

Nueva semana de alzas en prácticamente todos los índices bursátiles tanto de mercados desarrollados como de mercados emergentes. Las bolsas celebran los acuerdos en materia arancelaria de Estados Unidos con Japón y la Unión Europea a la vez que analizan las cuentas de las empresas en el segundo trimestre. A este respecto, el 83% de las compañías que han reportado resultados han batido las expectativas en Estados Unidos mientras que ese porcentaje baja hasta el 47% cuando hablamos de empresas europeas. Además, las revisiones al alza para el resto del año son más fuertes en Estados Unidos lo que sustenta el mejor comportamiento reciente de los índices estadounidenses. La mejor bolsa de la semana fue la japonesa con un alza superior al 4% y la peor el Nifty 50 indio que achaca la falta de un acuerdo comercial con Estados Unidos. Por sectores, el de salud fue el que mejor comportamiento mantuvo aunque sigue siendo uno de los peores en lo que llevamos de año. Esta semana arranca con fuerza para los índices europeos tras el acuerdo alcanzado con EE.UU..

Renta Fija

A la espera de la reunión de la FED de esta semana, los tipos en los tramos largos de la curva estadounidense descendieron la semana pasada y el bono a 30 años volvió a situarse por debajo del 5%. En Europa, tras la pausa del BCE y el camino recorrido ya por parte de la autoridad monetaria en lo que a recorte de tipos se refiere, vimos alzas principalmente en los tramos largos dado que no se esperan más recortes en lo que resta de año mientras que el volumen de deuda a financiar aumentará considerablemente dado los planes fiscales del conjunto de la Eurozona. Debido a su alta correlación con los mercados bursátiles, la deuda corporativa de menor calidad tuvo un buen comportamiento con una fuerte reducción en los diferenciales crediticios lo que les sitúa entre los mejores índices de renta fija en lo que llevamos de año.

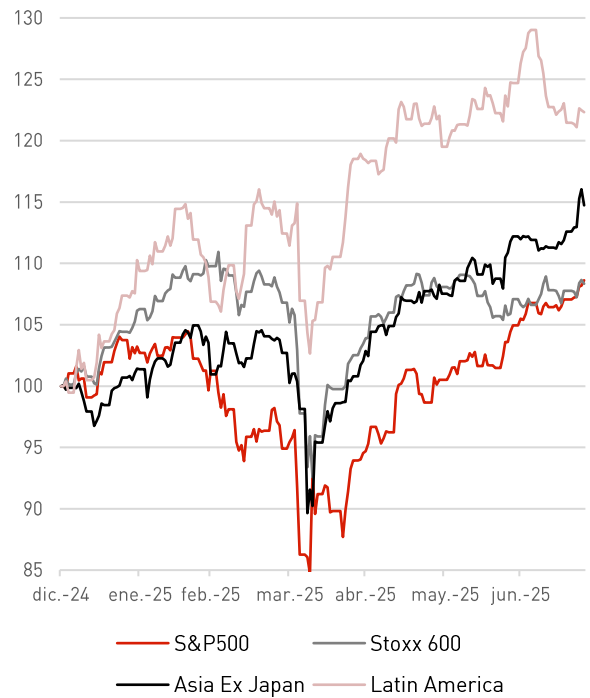
Divisas y Materias Primas

Tras unas semanas de debilidad, el Euro volvió a fortalecerse en su cruce contra el USD. La pausa en la baja de tipos de interés por parte del BCE fue sin lugar a dudas un soporte para el Euro pese a que no se esperan recortes de tipos por parte de la FED hasta Octubre (lo que debería fortalecer al billete verde). El oro continúa con su tendencia lateral sin grandes noticias ni movimientos que decanten la balanza hacia nuevos máximos o una recogida de beneficios. Por parte de los mercados energéticos, semana de ligeras pérdidas para el barril de Brent en Europa ya que el aumento de la producción de la OPEP+ supera la reducción de los inventarios.

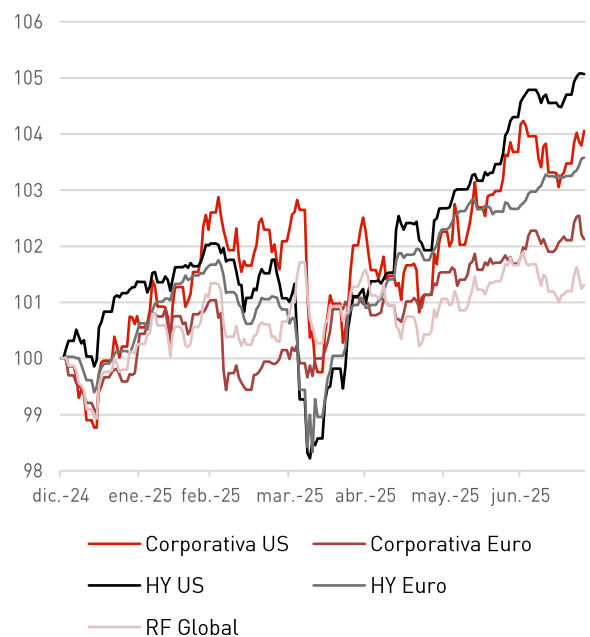
Esta Semana...

Lo más importante será la reunión de la FED para la que no se esperan cambios pero tendremos otros datos de mucho interés como el informe de empleo en Estados Unidos, la confianza del consumidor estadounidense y los datos preliminares de inflación del mes de Julio en Europa.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



EUR/USD



Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		25/07/2025 Ult Semana		Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	4.127,5	1,52%	2,51%	11,32%
S&P 500	EE.UU.	6.388,6	1,46%	2,96%	8,62%
NASDAQ 100	EE.UU.	23.272,3	0,90%	2,62%	10,76%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.261,1	0,94%	3,96%	1,39%
Euro Stoxx 50	Europa	5.352,2	-0,13%	0,92%	9,32%
Stoxx 600	Europa	550,0	0,54%	1,58%	8,34%
IBEX 35	España	14.237,3	1,77%	1,75%	22,79%
FTSE MIB	Italia	40.726,3	1,03%	2,35%	19,13%
DAX	Alemania	24.217,5	-0,30%	1,29%	21,64%
CAC 40	Francia	7.834,6	0,15%	2,20%	6,15%
FTSE 100	Reino Unido	9.120,3	1,43%	4,10%	11,59%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	208,4	1,89%	2,45%	14,72%
NIKKEI 225	Japón	41.456,2	4,11%	2,39%	3,91%
HANG SENG	Hong Kong	25.388,4	2,27%	5,47%	26,56%
CSI 300	China	4.127,2	1,69%	4,85%	4,89%
KOSPI	Korea	3.196,1	0,25%	4,05%	33,20%
Nifty 50	India	24.837,0	-0,53%	-2,67%	5,04%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.266,0	0,71%	-3,14%	22,31%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	133.524,2	0,11%	-3,84%	11,01%
S&P/BMV IPC	México	57.323,1	1,87%	-0,22%	15,77%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.257,8	0,67%	2,86%	16,95%

Factores		25/07/2025 Ult Semana		Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	4.089,7	1,76%	2,04%	11,28%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.421,7	1,31%	2,94%	11,34%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.630,0	1,17%	1,53%	9,28%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.603,3	1,26%	-0,15%	10,26%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	618,9	1,38%	3,39%	10,00%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		25/07/2025 Ult Semana		Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,39%	-3	16	-18
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,92%	5	20	-32
Pendiente Curva 10Y-2Y		46,46			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,72%	2	11	35
Alemania Govt 2Y	Alemania	1,95%	8	9	-13
España Govt 10Y	España	3,31%	0	7	25
España Govt2Y	España	2,08%	8	8	-18
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		59,6			
Italia Govt 10Y	Italia	3,55%	0	8	3
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	75,52	-2	-2	-4
Diferenciales Investment Grade	Europa	80,58	-4	-26	-21
Diferenciales High Yield	EE.UU.	329,39	-10	18	1
Diferenciales High Yield	Europa	289,77	-14	-36	-9

Índices Renta Fija		25/07/2025 Ult Semana		Mes	2025
Deuda Pública	Global	207,3	0,36%	-1,16%	6,29%
Deuda Pública	EE.UU.	2.364,0	0,33%	-0,55%	3,22%
Deuda Pública	Europea	245,8	-0,01%	-0,55%	-0,04%
Corporativa	EE.UU.	3.422,9	0,56%	-0,11%	4,06%
Corporativa	Europea	263,4	0,02%	0,32%	2,12%
High Yield	EE.UU.	2.819,1	0,35%	0,48%	5,07%
High Yield	Europeo	403,8	0,31%	0,83%	3,58%
Bonos Inflación	Global	346,2	0,41%	-1,07%	7,12%
Deuda Subordinada	Europea	317,9	0,01%	0,48%	3,03%

Euro (Vs Divisas)y Materias Primas		25/07/2025 Ult Semana		Mes	2025
	USD	1,174	1,00%	-0,38%	13,41%
	GBP	0,874	0,82%	1,82%	4,64%
	YEN	147,690	-0,75%	2,54%	-6,05%
	Crudo Brent	68,44	-1,21%	1,23%	-8,31%
	Oro	3337,3	-0,38%	1,03%	27,16%
	Gas Natural	32	-3,77%	1,03%	-35,14%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	PMI Manufacturero	Eurozona	49,8	49,8	49,5
	PMI Servicios	Eurozona	51,2	50,6	50,5
	Reunión del BCE	Eurozona	2%	2%	2%

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Martes	PIB	España	2T	2,50%	2,80%
	Ventas Minoristas	España	Junio		5%
	JOLTs	EE.UU.	Junio	7,55Millones	7,76Millones
	Conference Board	EE.UU.	Julio	96	93
Miercoles	Inflación	España	Julio	2,4%	2,3%
	PIB	Eurozona	2T	1,2%	1,5%
Jueves	Ventas Minoristas	Japón	Junio	1,80%	1,90%
	Producción Industrial	Japón	Junio	1,30%	-2,40%
	Desempleo	Eurozona	Junio	6,3%	6,3%
	Deflactor Consumo	EE.UU.	Junio	2,5%	2,3%
	Política Monetaria	Japón	Julio	0,5%	0,5%
	PMI Manufacturero	España	Julio	51,80	51,40
Viernes	Ventas Minoristas	Eurozona	Junio	1,60%	1,30%
	Inflación	Eurozona	Julio	1,9%	2,0%
	Inflación Subyacente	Eurozona	Julio	2,3%	2,3%
	Desempleo	EE.UU.	Julio	4,2%	4,1%
	ISM Manufacturero	EE.UU.	Julio	49,50	49,00

Gráfico de la Semana

El anuncio de aranceles a una cincuentena de países por parte de Estados Unidos el pasado mes de Abril hizo que muchos inversores se plantearan si Estados Unidos era un país confiable desde el punto de vista de la inversión. Tanto es así que hubo salidas masivas de capital de los diferentes activos de renta fija y renta variable y que el mercado pusiera fin al llamado “excepcionalismo americano”. Sin embargo, los datos más recientes (del mes de Mayo) muestran que la comunidad internacional volvió a confiar en los activos estadounidenses lo que sin dudas supuso el inicio de la recuperación tan fuerte que hemos visto desde los mínimos de Abril por parte de los principales índices del país.

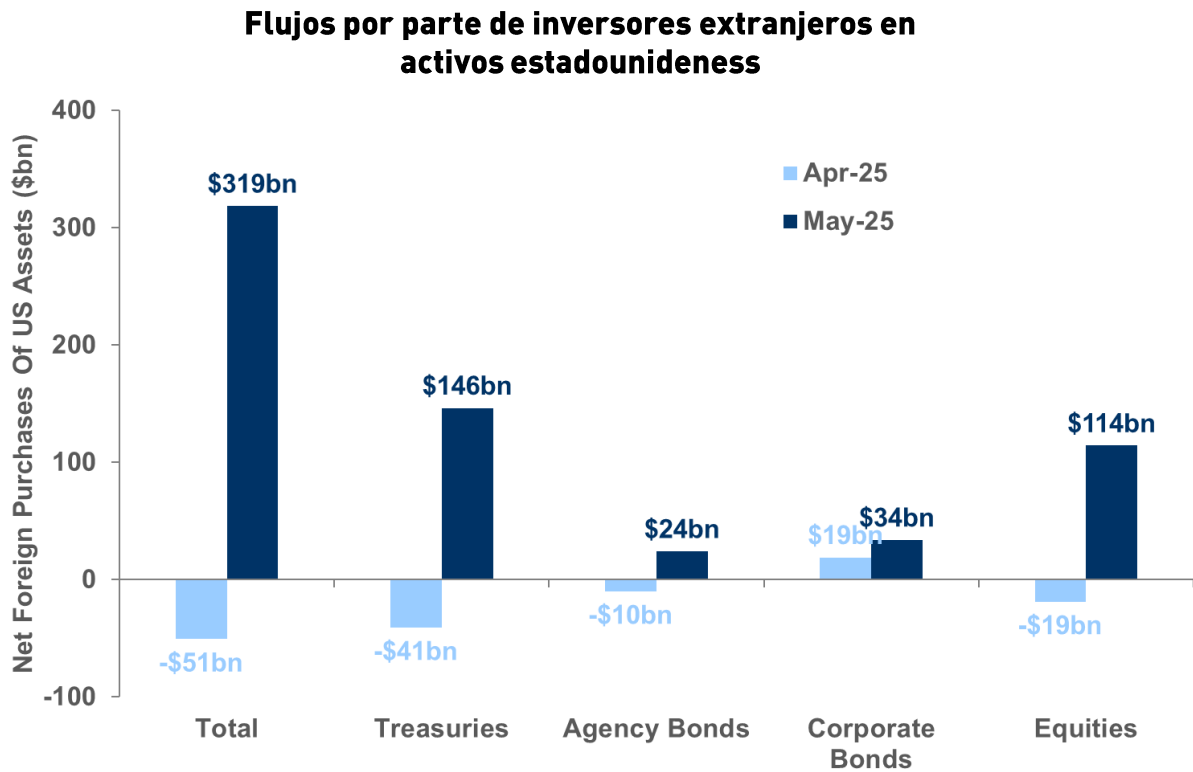


Gráfico y Fuente: Morgan Stanley Alpha y Haver Analytics.



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.