

Informe Semanal Macro y Mercados

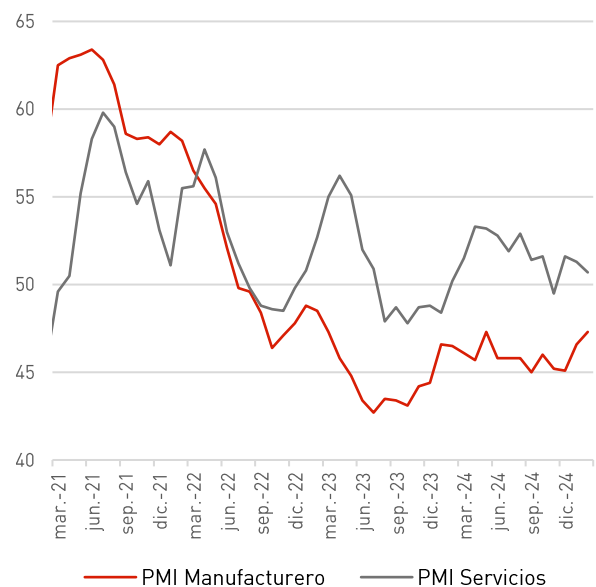
24 de Febrero 2025

MAPFRE
Gestión Patrimonial

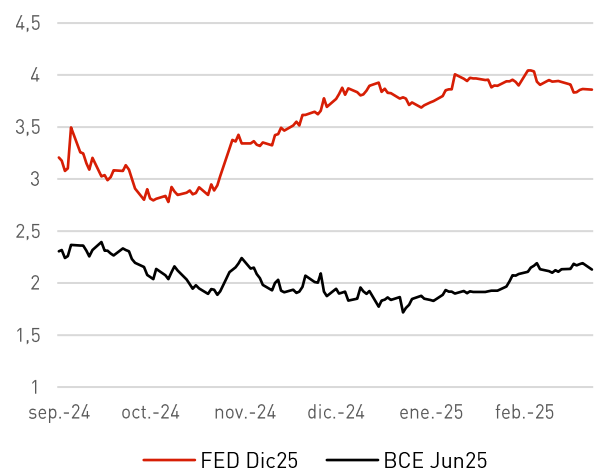
Resumen de la Semana

La volatilidad derivada de las tensiones comerciales y geopolíticas fue el principal componente en la evolución de los precios de los diferentes activos. Por el lado comercial, esta semana conocimos la intención del Presidente de Estados Unidos de imponer aranceles del 25% a productos farmacéuticos, automóviles y semiconductores a partir del mes de Abril lo que supondría un duro golpe para Europa. Si nos fijamos en el plano geopolítico, las conversaciones iniciales de paz entre Estados Unidos y Rusia ha provocado una reacción en los principales líderes europeos que buscan fórmulas para ampliar el gasto militar de forma conjunta sin que ello suponga una ruptura de las leyes de déficit presupuestario. Todo ello provocó una falta de definición en lo que a los principales índices se refiere con caídas ligeras en las bolsas (especialmente al final de la semana) y con ligeras alzas en las tires de los bonos europeos pero retrocesos en el caso de los estadounidenses. No hubo grandes referencias macroeconómicas a excepción de los PMIs preliminares de la Eurozona correspondientes al mes de Febrero con un ligero alza en el sector manufacturero pero caídas en el sector servicios en lo que parece un claro movimiento de anticipación por parte de las empresas europeas a los aranceles que están por llegar. Por último, en lo que a actividad de Bancos Centrales se refiere, conocimos las actas de la última reunión de la FED en la que se confirmó la predisposición de los gobernadores a “esperar y ver” antes de llevar a cabo nuevas medidas de política monetaria. El mercado descuenta tan solo un recorte de tipos antes del verano y un 50% de posibilidades de ver otro en la segunda mitad del año. Por el lado europeo, las declaraciones de Isabel Schnabel para el Financial Times provocaron cierta volatilidad en el precio de los bonos.

PMIs Eurozona



Evolución tipos esperados por el mercado



Renta Variable

Caídas superiores al 1% para la gran mayoría de índices en una semana marcada por la volatilidad y las dudas acerca del impacto a nivel macroeconómico que puedan suponer las tensiones comerciales y geopolíticas. El S&P500 termina la semana casi un 2% abajo tras haber tocado máximos históricos el miércoles. Para los índices europeos también vimos pérdidas aunque de menor cuantía por un mejor comportamiento de los bancos y sectores defensivos como utilities y telecos. A lo largo de la semana hubo presentación de resultados de compañías importantes entre las que destacamos Walmart y Carrefour dado que sirven para medir la fortaleza del consumidor a ambos lados del Atlántico. Los resultados no fueron nada halagüeños ya que rebajaron expectativas para el año 2025 y el mercado las castigó con caídas del 6% y el 8%. Otra de las grandes compañías (en este caso tecnológica) y del sudeste asiático que presentó resultados fue Alibaba superando expectativas lo que hizo que su acción se revalorizara un 13% y aupara el sentimiento del Hang Seng de Hong Kong (+3,8% en la semana).

Renta Fija

Comportamiento dispar en las curvas de gobiernos donde la volatilidad sigue instalada. Las actas de la FED sirvieron para confirmar la intención del órgano de política monetaria de Estados Unidos de entrar en modo pausa antes de realizar nuevos cambios en los tipos de interés. Por el lado europeo lo más relevante fueron las declaraciones de Isabel Schnabel en las que afirmaba que el BCE debería plantearse en Marzo si debería seguir bajando los tipos de interés. Declaraciones que se produjeron el mismo día en el que un dato más alto de lo esperado de inflación en Reino Unido provocó un fuerte alza en las tires europeas. En lo que a bonos corporativos se refiere, tuvimos alzas relevantes en la deuda de peor calificación crediticia ante un entorno macroeconómico difícil de interpretar dado el continuo flujo de noticias y la dificultad de poder interpretarlas.

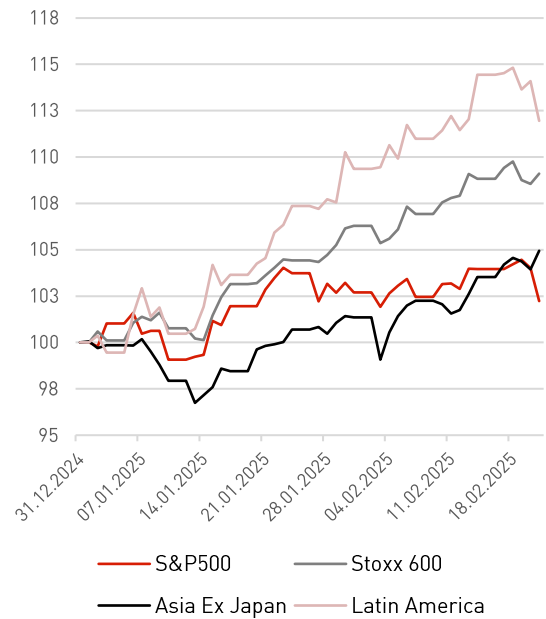
Divisas y Materias Primas

Pese a que los tipos subieron en Europa, esto no sirvió para que el euro enlazara dos semanas consecutivas con revalorizaciones frente al USD. El petróleo por su parte se mantuvo sin grandes cambios en el entorno de los 75USD/barril y a la espera de nuevos catalizadores como la próxima reunión de la OPEP. Quien no parece cambiar su tendencia imparable al alza es el precio de la onza de oro que se acerca a los 3.000USD/onza capitalizando muy bien unas mayores expectativas de inflación y las tensiones geopolíticas.

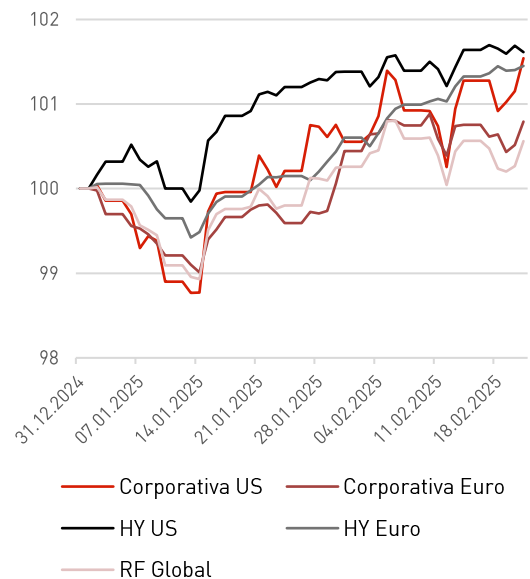
Esta Semana...

Tras la celebración de las elecciones en Alemania habrá que estar atento a los posibles pactos y su implicación para el continente europeo. El miércoles tendremos la presentación de resultados de Nvidia y en lo que a datos macro respecta, estaremos atentos a la confianza del consumidor en EE.UU. y deflactor del PIB.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Onza de Oro

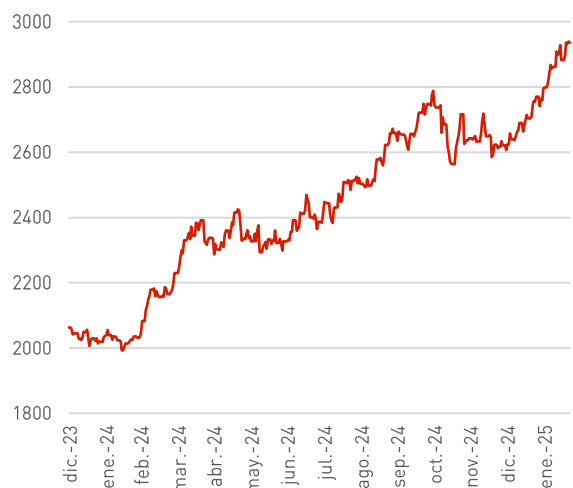


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		21/02/2025 Ult Semana		Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	3.843,1	-1,43%	0,17%	3,65%
S&P 500	EE.UU.	6.013,1	-1,66%	-0,45%	2,24%
NASDAQ 100	EE.UU.	21.614,1	-2,26%	0,63%	2,86%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.195,3	-3,71%	-4,04%	-1,56%
Euro Stoxx 50	Europa	5.474,9	-0,34%	3,56%	11,82%
Stoxx 600	Europa	553,9	0,26%	2,65%	9,11%
IBEX 35	España	12.952,0	-0,03%	4,71%	11,70%
FTSE MIB	Italia	38.421,1	1,17%	5,34%	12,39%
DAX	Alemania	22.287,6	-1,00%	2,56%	11,95%
CAC 40	Francia	8.154,5	-0,29%	2,57%	10,48%
FTSE 100	Reino Unido	8.659,4	-0,84%	-0,17%	5,95%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	190,6	1,36%	3,53%	4,94%
NIKKEI 225	Japón	38.776,9	-0,95%	-2,01%	-2,80%
HANG SENG	Hong Kong	23.477,9	3,79%	16,08%	17,04%
CSI 300	China	3.978,4	1,00%	4,23%	1,11%
KOSPI	Korea	2.654,6	2,45%	5,45%	10,63%
Nifty 50	India	22.795,9	-0,58%	-3,03%	-3,59%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.073,9	-2,17%	2,36%	11,95%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	127.128,1	-0,85%	0,79%	5,69%
S&P/BMV IPC	México	53.738,8	-0,63%	4,94%	8,53%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.147,3	1,96%	4,93%	6,68%

Factores		21/02/2025 Ult Semana		Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	3.863,9	-0,36%	0,71%	5,14%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	5.900,2	-2,41%	-0,33%	2,29%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.580,2	0,90%	2,50%	5,94%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.366,9	0,36%	1,88%	5,61%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	570,1	-2,46%	-2,02%	1,33%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		21/02/2025 Ult Semana		Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,43%	-4	-11	-14
US Govt 2 Yr	EE.UU.	4,20%	-6	0	-4
Pendiente Curva 10Y-2Y		23,33			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,47%	4	1	10
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,11%	-1	-1	2
España Govt 10Y	España	3,10%	3	3	3
España Govt2Y	España	2,32%	1	0	7
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		62,5			
Italia Govt 10Y	Italia	3,55%	3	0	3
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	79,34	2	2	0
Diferenciales Investment Grade	Europa	86,77	-2	-20	-15
Diferenciales High Yield	EE.UU.	319,46	11	8	-9
Diferenciales High Yield	Europa	281,73	3	-44	-17

Índices Renta Fija		21/02/2025 Ult Semana		Mes	2025
Deuda Pública	Global	198,3	0,10%	1,09%	1,68%
Deuda Pública	EE.UU.	2.321,0	0,34%	0,82%	1,34%
Deuda Pública	Europea	245,8	-0,27%	0,16%	-0,05%
Corporativa	EE.UU.	3.340,1	0,26%	0,98%	1,54%
Corporativa	Europa	260,0	0,04%	0,35%	0,79%
High Yield	EE.UU.	1.748,5	-0,02%	0,23%	1,61%
High Yield	Europeo	378,9	0,13%	0,84%	1,45%
Bonos Inflación	Global	328,8	-0,26%	0,78%	1,74%
Deuda Subordinada	Europea	312,2	-0,05%	0,41%	1,19%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		21/02/2025 Ult Semana		Mes	2025
	USD	1,046	-0,32%	0,93%	1,00%
	GBP	0,828	-0,69%	-0,97%	0,04%
	YEN	149,270	-2,00%	-3,81%	-5,04%
	Crudo Brent	74,43	-0,41%	-3,04%	-0,28%
	Oro	2936,05	1,86%	4,92%	11,87%
	Gas Natural	46	-8,99%	-14,55%	-7,88%

Datos Macro Publicados Última Semana

Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	PMI Servicios	Febrero	50,70	51,50	51,30
	PMI Manufacturero	Febrero	47,30	47,00	46,60
EEUU	NAHB Housing Market	Febrero	42,00	46,00	47,00
	Empire manufacturing	Febrero	5,70	0,00	-12,60
	PMI Manufacturero	Febrero	51,60	51,40	51,20
	PMI Servicios	Febrero	49,70	53,00	52,90
Reino Unido	Inflación	Enero	3,00%	2,80%	2,50%
Japón	PIB	4T	2,80	1,10%	1,70%

Esta Semana

Día	Región/País	Indicador	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	Alemania	IFO Business Climate	Febrero	85,80	85,10
Martes	EE.UU.	Indice Precios Vivienda Shiller	Diciembre	4,45%	4,33%
	EE.UU.	Confianza del Consumidor	Diciembre	4,50%	4,40%
Miércoles	España	Índice Precios Producción	Enero		2,30%
Jueves	España	Inflación	Febrero	3,00%	2,90%
	Estados Unidos	Pedidos bienes duraderos	Enero	2%	-2,20%
Viernes	Japón	Inflación	Febrero	3,20%	3,40%
	Japón	Ventas Minoristas	Enero	3,90%	3,70%
	Japón	Producción Industrial	Enero	2,8%	-1,6%
	Estados Unidos	PCE	Enero	2,50%	2,60%

Gráfico de la Semana

La llegada de D. Trump a la Presidencia de Estados Unidos supuso un fuerte consenso en el mercado acerca del buen comportamiento futuro de sectores cíclicos y de la supremacía de la bolsa estadounidense. Sin embargo, si nos fijamos en la evolución acumulada de los sectores de renta variable estadounidense desde su primer día como Presidente, ha habido un claro sesgo por sectores defensivos Vs cíclicos y la renta variable europea y china han superado con creces a la rentabilidad del S&P500 (casualmente, las dos regiones con un mayor superávit comercial frente a Estados Unidos).

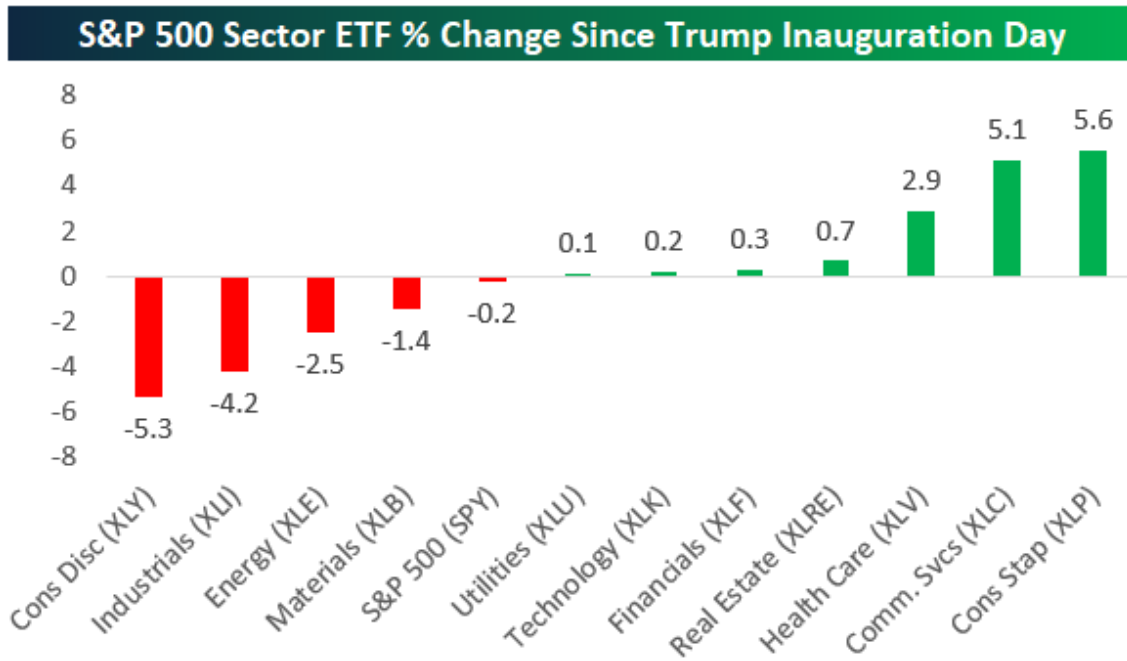


Gráfico: Bespoleinvest



MAPFRE Gestión Patrimonial

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.