

Informe Semanal Macro y Mercados

21 de Julio 2025

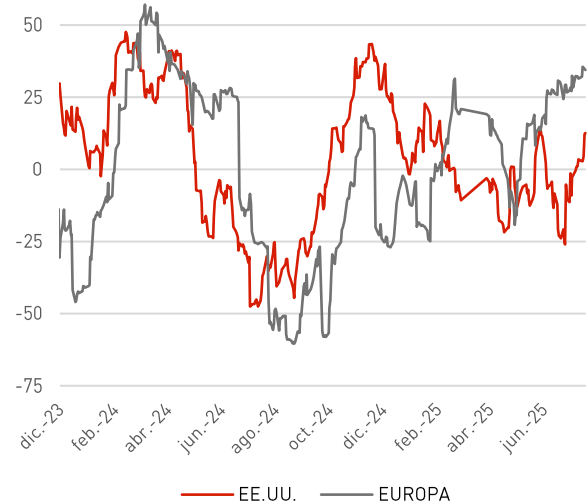
MAPFRE Inversión

Resumen de la Semana

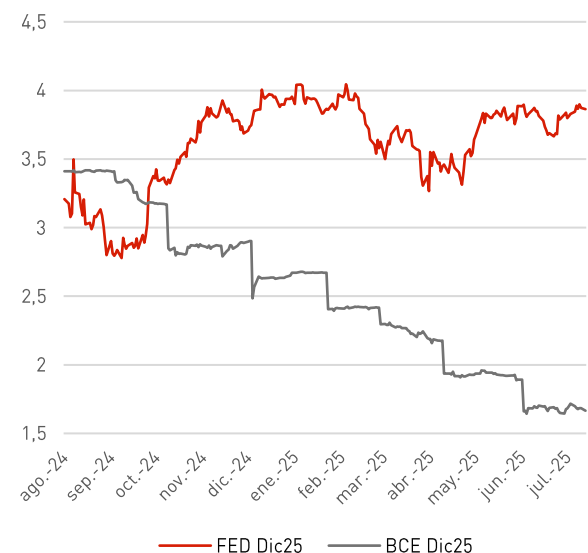
Los mercados de capitales tuvieron que lidiar la semana pasada con un nuevo globo sonda de D. Trump. Esta vez, trataba sobre la posibilidad de despedir al Presidente de la FED J. Powell antes de que finalice su mandato en Mayo del próximo año. El Presidente de Estados Unidos lleva varios meses expresando su descontento acerca de las decisiones de J. Powell sobre política monetaria y pidiéndole encarecidamente que rebaje los tipos de interés hasta el 1% para así abaratar la carga fiscal que supone financiar un déficit galopante. Probablemente envalentonado por una serie de victorias en el terreno político (especialmente tras la aprobación de su nueva ley de recorte de impuestos), Trump podría estar pasándose de frenada ya que volvió a amenazar con nuevos aranceles (en este caso a Europa) lo que lleva al mercado a descontar una tasa efectiva tras el 1 de Agosto que estaría más cerca del 20% que del 10%. Sea como fuere, el mercado sigue minimizando los efectos de las políticas de Trump y encadena nuevos máximos apoyado por unos buenos datos macro y cierta complacencia alrededor de los nuevos aranceles. Las ventas minoristas sorprendieron al alza en Estados Unidos durante el mes de Junio lo que hace pensar al mercado que el consumo se mantiene fuerte pese a los aranceles. Además, estos impuestos a las importaciones por ahora no han provocado un aumento de la inflación pero sí han frenado el ritmo de desinflación hasta el objetivo del 2% marcado por la FED y reducen la posibilidad de ver los ansiados recortes de tipos de interés. Los precios subieron un 0,3% en el mes de Junio debido principalmente a un aumento del precio de los bienes que hasta ahora venían reduciéndose. Algunas partidas muy expuestas a los aranceles como muebles, ropa o aparatos electrónicos vieron sus mayores alzas en un mes desde 1999 por lo que conviene mantener cautela y no caer en la complacencia.

Informe Semanal Macro y Mercados – 21 de Julio de 2025

Índice de Sorpresas Macro



Evolución tipos esperados por el mercado



Renta Variable

Como comentábamos anteriormente, el mercado sigue en modo apetito por el riesgo y termina otra semana más con alzas prácticamente generalizadas en los mercados de renta variable. Tanto es así que Nvidia logró sobrepasar la barrera de los 4billones de USD en capitalización de mercado aupado por el levantamiento de restricciones a la exportación de semiconductores a China y que lleva al Nasdaq a marcar un nuevo máximo. En Europa, los principales índices se mantuvieron planos o con ligeras pérdidas ante la posibilidad de que Estados Unidos imponga un arancel del 30% a sus exportaciones tal y como amenazó el pasado Lunes D. Trump. Además, pesaron en los índices europeos los malos resultados del grupo automovilístico Renault tras lanzar un *profit warning* al mercado y la cautela en la presentación de resultados del grupo tecnológico holandés ASML con respecto a la preocupación que han provocado los aranceles entre sus clientes. Los mercados asiáticos celebraron con las mayores alzas los buenos datos macro de China. El PIB del segundo trimestre subió un 5,2% frente al 5,1% esperado aunque muy sustentado por las exportaciones adelantándose a la imposición de aranceles y cuyo efecto es posible que se reduzca en la segunda mitad del año.

Renta Fija

Nueva semana de cierta calma en el precio de los bonos ya que la combinación de datos macro conocidos (IPC en Estados Unidos, Índice de precios a la producción y ventas minoristas) dibujaron un escenario benigno para la renta fija. De hecho, los diferenciales crediticios se estrecharon con fuerza en Estados Unidos. En el caso de los bonos europeos, la semana estuvo marcada por el plan de ahorro fiscal presentado por Francia con el que pretende reducir 43.000Millones de gasto público con algunas medidas tan polémicas como la reducción de días festivos o la congelación de las pensiones. Este plan tiene muy pocos atisbos de ser aprobado y quizás por ello vimos como la TIR exigida a sus bonos a 2 y 5 años superan rentabilidad a los bonos italianos.

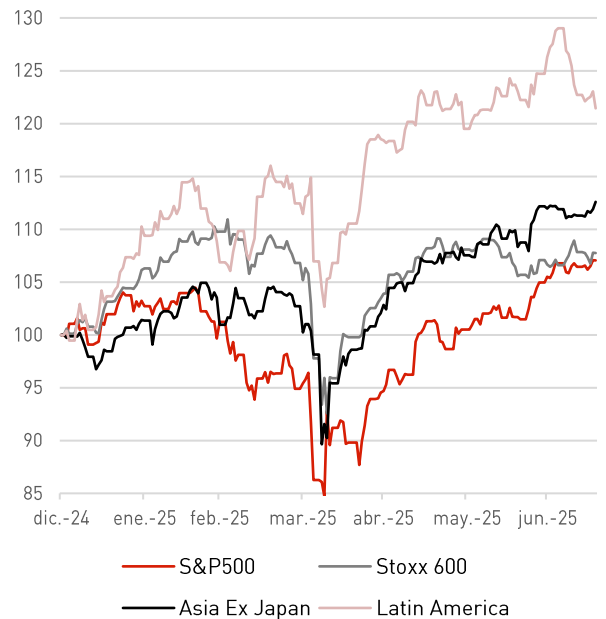
Divisas y Materias Primas

Semana negativa para el Euro en su cruce frente al USD dado que el mercado descuenta ahora una menor probabilidad de ver un recorte por parte de la FED en Septiembre a colación de los buenos datos macro. El alza en el precio del USD también parece estar pesando a la evolución del precio del oro que lleva varias semanas moviéndose en un rango de precios muy estrecho. Por último, el precio del petróleo cerró la semana por debajo de los 70USD sin noticias relevantes.

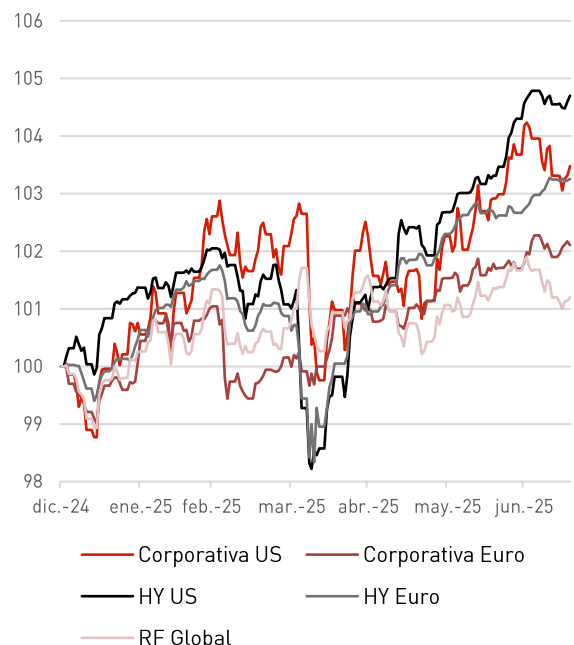
Esta Semana...

Nos adentramos en la etapa estival y la semana será ligera en cuanto a datos de interés. Lo más relevante será los PMIs preliminares del mes de Julio y la presentación de resultados de algunas compañías importantes. Tendremos también reunión del BCE.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Onza de Oro

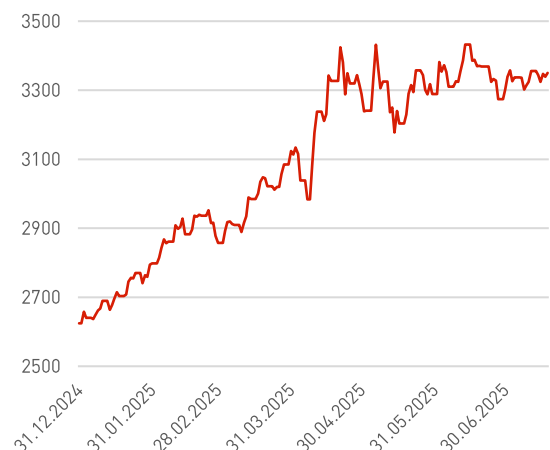


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		18/07/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	4.065,7	0,47%	0,97%	9,65%
S&P 500	EE.UU.	6.296,8	0,59%	1,48%	7,06%
NASDAQ 100	EE.UU.	23.065,5	1,25%	1,70%	9,77%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.240,0	0,23%	2,99%	0,44%
Euro Stoxx 50	Europa	5.359,2	-0,45%	1,06%	9,46%
Stoxx 600	Europa	547,0	-0,06%	1,04%	7,76%
IBEX 35	España	13.989,0	-0,14%	-0,02%	20,65%
FTSE MIB	Italia	40.312,0	0,58%	1,31%	17,92%
DAX	Alemania	24.289,5	0,14%	1,59%	22,00%
CAC 40	Francia	7.822,7	-0,08%	2,04%	5,99%
FTSE 100	Reino Unido	8.992,1	0,57%	2,64%	10,02%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	204,5	1,17%	0,56%	12,59%
NIKKEI 225	Japón	39.819,1	0,63%	-1,65%	-0,19%
HANG SENG	Hong Kong	24.825,7	2,84%	3,13%	23,76%
CSI 300	China	4.058,6	1,09%	3,11%	3,14%
KOSPI	Korea	3.188,1	0,39%	3,79%	32,86%
Nifty 50	India	24.968,4	-0,72%	-2,15%	5,60%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.249,9	-1,04%	-3,83%	21,45%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	133.381,6	-2,06%	-3,94%	10,89%
S&P/BMV IPC	México	56.273,5	-0,57%	-2,05%	13,65%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.249,4	1,65%	2,18%	16,17%

Factores		18/07/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	4.019,1	-0,44%	0,27%	9,36%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.338,9	1,30%	1,62%	9,90%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.611,1	-0,73%	0,36%	8,02%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.533,5	-0,13%	-1,40%	8,89%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	610,4	0,32%	1,98%	8,50%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		18/07/2025	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,42%	1	19	-15
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,87%	-2	15	-37
Pendiente Curva 10Y-2Y		54,64			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,70%	-3	9	33
Alemania Govt 2Y	Alemania	1,87%	-3	1	-21
España Govt 10Y	España	3,31%	-2	7	25
España Govt2Y	España	2,00%	-5	0	-25
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		61,6			
Italia Govt 10Y	Italia	3,55%	-2	7	3
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	77,17	-3	0	-3
Diferenciales Investment Grade	Europa	84,75	1	-22	-17
Diferenciales High Yield	EE.UU.	329,39	-11	18	1
Diferenciales High Yield	Europa	303,35	8	-23	5

Índices Renta Fija		18/07/2025	Ult Semana	Mes	2025
Deuda Pública	Global	206,6	-0,31%	-1,51%	5,92%
Deuda Pública	EE.UU.	2.356,3	0,01%	-0,88%	2,88%
Deuda Pública	Europea	245,8	0,18%	-0,54%	-0,02%
Corporativa	EE.UU.	3.403,9	0,16%	-0,67%	3,48%
Corporativa	Europea	263,4	0,20%	0,30%	2,10%
High Yield	EE.UU.	2.809,2	0,14%	0,13%	4,70%
High Yield	Europeo	402,5	0,01%	0,51%	3,26%
Bonos Inflación	Global	344,7	-0,21%	-1,47%	6,67%
Deuda Subordinada	Europea	317,8	0,18%	0,46%	3,01%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		18/07/2025	Ult Semana	Mes	2025
	USD	1,163	-0,54%	-1,37%	12,29%
	GBP	0,867	0,04%	0,99%	3,93%
	YEN	148,810	0,94%	3,32%	-5,34%
	Crudo Brent	69,28	-1,53%	2,47%	-7,18%
	Oro	3349,94	-0,17%	1,42%	27,64%
	Gas Natural	34	-5,47%	4,98%	-32,60%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
China	Exportaciones	Junio	5,80%	5,00%	4,70%
	Importaciones	Junio	1,10%	0,30%	-3,40%
	Producción Industrial	Junio	6,80%	5,60%	5,80%
	Ventas Minoristas	Junio	4,80%	5,30%	6,40%
EE.UU.	IPC	Junio	2,70%	2,60%	2,40%
	IPC Subyacente	Junio	2,90%	2,90%	2,80%
	Indice Precios Producción	Junio	2,30%	2,50%	2,70%
	Ventas Minoristas	Junio	0,50%	0,30%	0,20%
	Confianza Consumidor U. Michigan	Mayo	61,80	61,50	60,70

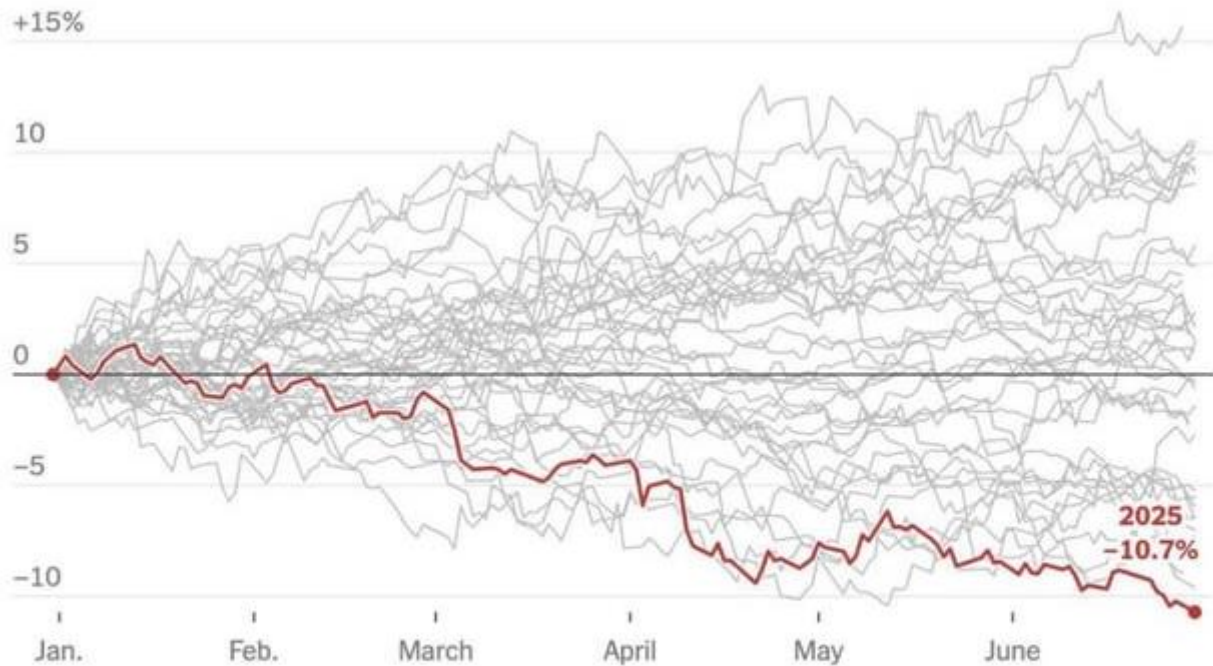
Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Jueves	PMI Manufacturero	Eurozona	Julio	49,80	49,50
	PMI Servicios	Eurozona	Julio	50,60	50,50
	Reunión del BCE	Eurozona	Julio		

Gráfico de la Semana

Una de las preguntas más recurrentes entre los inversores tanto profesionales como minoristas es la futura evolución del USD y si las nuevas políticas de la Administración destronaron al billete verde como divisa refugio. La pérdida de más del 10% frente a una amplia cesta de divisas en lo que llevamos de año ha supuesto que sea el peor arranque de año desde 1986. Sin embargo, el papel que desempeña el USD en el intercambio de bienes y servicios así como en el sistema de pagos internacionales hace difícil que la divisa norteamericana pierda esa condición. Hemos publicado recientemente una nota al respecto de este tema.

Evolución del índice DXY desde 1986



Notes: The ICE U.S. Dollar Index measures the dollar against a basket of major currencies: the euro, Japanese yen, British pound, Canadian dollar, Swedish krona and Swiss franc. Data is as of 4 p.m. Eastern on June 30. - Source: FactSet - By Christine Zhang

Gráfico: r/economycharts - RobertBartus (Reddit)



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.