

Lunes, 26 de mayo de 2025

Contexto de mercado

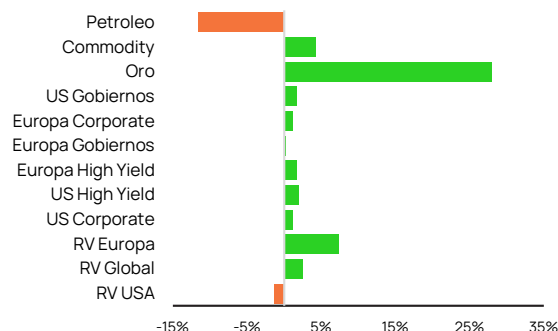
- Trump amenaza con imponer un 50% de aranceles a la UE a partir de junio y un 25% a todos los smartphones que se fabriquen fuera de EE.UU. Moody's baja el rating de EE.UU. (Aaa > Aa1). Trump anuncia su pretensión de bajada de impuestos de entre 3 – 5 Bn\$ en 10 años. Además, vimos como en la subasta de bonos a 20 años el rendimiento del bono americano se situaba en 5,047% vs 5,035%. Parece poca diferencia, pero indica que los inversores están comenzando a exigir una mayor prima para financiar al estado americano a largo plazo. Scott Bessent cambia el discurso, de reducir el gasto a crecer más rápido.
- PMI Compuesto EEUU ↑ (52,1 vs 50,3 est.) subían tanto manufacturas como servicios. PMI Compuesto Europeo ↓ (49,5 vs 50,6 est.), el manufacturero se mantiene, siendo el de servicios el más perjudicado. Datos de inflación de RU y Japón, más altas de lo esperado, en especial la de RU.
- Esta semana, se publicará la Confianza del Consumidor Americano, Pedidos de Bienes Duraderos, publican resultados compañías como NVIDIA y Salesforce, revisión del PIB de EE.UU. y el Deflactor del Consumo Privado.

Renta variable	El ruido que introdujo la subasta de bonos americana, y, sobre todo, la amenaza de Trump del pasado viernes, provocó un sell-off generalizado en bolsas. S&P 500 americano -2,61%, Nasdaq 100 -2,39% y Russell 2000 -3,47%, mermados por tecnología, consumo discrecional, financieras, energía e inmobiliario. Europa, con el Eurostoxx 50 -1,86%, cayendo con más fuerza los sectores de autos y utilities. En Asia, el Topix japones, -0,18%, Hong Kong, +1,10% y China continental -0,18%.
Renta fija	Se generaliza un movimiento de mayor atractivo por los plazos cortos frente a los largos, lo que incrementa la pendiente de las curvas. El diez años americano continua con subida de tires y cerraba en niveles del 4,51% (+4 pb) y el dos se mantenía plano en el 3,99% (-1 pb). La pendiente 10-2 años se incrementa hasta 52pb. En Europa, el diez años alemán cerraba la semana en el 2,57% (-2 pb) y el dos en el 1,76% (-9 pb). La pendiente 10-2 años también se incrementaba hasta los 81 pb. Ha habido ampliaciones tanto del crédito con grado de inversión como en los bonos de alto rendimiento, aunque el movimiento ha sido más acusado en estos últimos.
Materias primas y divisas	- El crudo Brent retrocedía un -0,96% hasta 64,78 Usd/Barril. El oro subía un +4,80% hasta 3.357 Usd/onza ante el escenario de aversión al riesgo de la semana. - El euro se aprecia un 1,99% en la semana frente al \$, cerrando en 1,1362, principalmente debido al debilitamiento del \$ ante la percepción por parte del mercado de mayor riesgo fiscal de EE.UU.

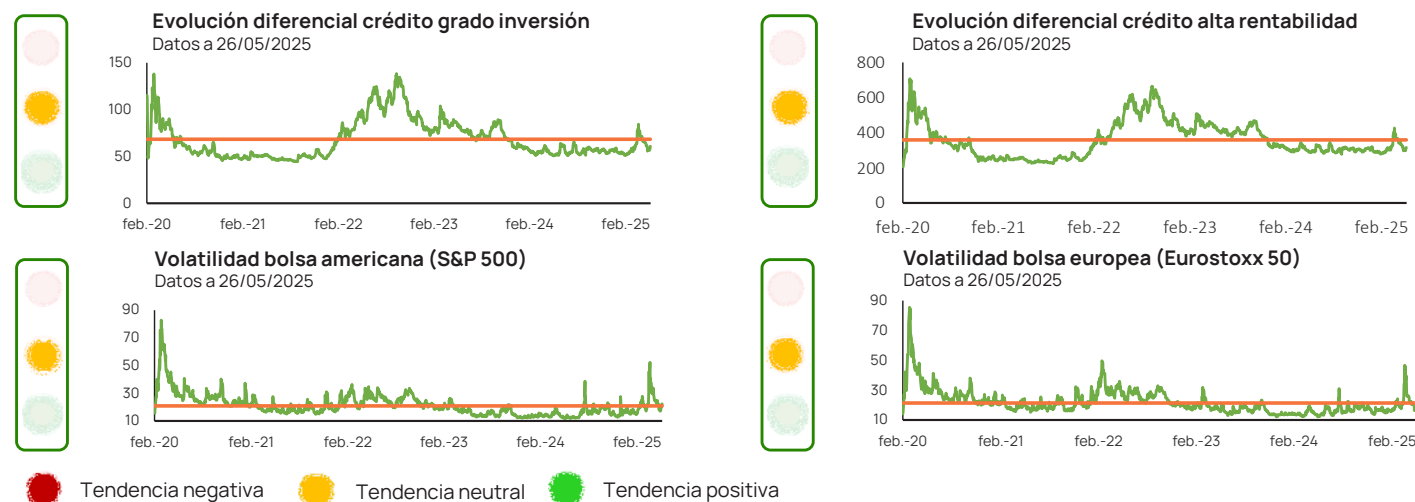
Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato Anterior
Mar.	USA	Pedidos de bienes duraderos (m/m)	Abril	- 4,5%
	USA	Confianza del Consumidor	Mayo	- 86
	Japón	IPC subyacente (a/a)	Abril	- 2,2%
Mie.	USA	Actas reunión de FOMC	Mayo	- -
Jue.	USA	Gasto personal	1T	- 3,5%
	USA	PIB (t/t)	1T	- -0,3%
	Euro	Venta de viviendas pendientes	Abril	- 6,1%
Vie.	Japón	Producción industrial	Abril	- 0,2%

Evolución anual principales activos



Indicadores de sentimiento de mercado



Fuente: Unigest y Estrategia de Ahorro - Inversión.

Lunes, 26 de mayo de 2025

Indicadores macroeconómicos

PIB EE.UU. (Trimestral)					PIB Zona Euro (Trimestral)				
Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior		Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior	
30/04/2025	-0,3%	-0,2%	2,4%		15/05/2025	0,3%	0,4%	0,4%	
IPC EE.UU. (Interanual)					IPC Zona Euro (Interanual)				
Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior		Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior	
13/05/2025	2,3%	2,4%	2,4%		02/05/2025	2,2%	2,1%	2,2%	
Tendencia negativa Tendencia neutral Tendencia positiva									

Información de mercado

Índices	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
Euro Stoxx 50	5.326	-1,81%	-1,86%	3,22%	8,79%	5,73%
Dax	23.630	-1,54%	-0,58%	5,03%	18,69%	26,42%
Ibex 35	14.104	-1,18%	0,28%	6,14%	21,64%	24,69%
CAC 40	7.734	-1,65%	-1,93%	1,85%	4,79%	-4,54%
FTSE MIB	39.475	-1,94%	-2,90%	4,97%	15,47%	14,53%
FTSE 100	8.718	-0,24%	0,38%	2,63%	6,67%	4,54%
Stoxx 600	545	-0,93%	-0,75%	3,35%	7,39%	4,52%
S&P 500	5.803	-0,67%	-2,61%	4,20%	-1,34%	10,16%
Nasdaq	18.737	-1,00%	-2,47%	7,40%	-2,97%	11,96%
Dow Jones	41.603	-0,61%	-2,47%	2,30%	-2,21%	6,50%
Nikkei 225	37.160	0,47%	-1,57%	3,09%	-6,85%	-4,97%
Hang Seng	23.601	0,24%	1,10%	6,70%	17,65%	25,08%

Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	3,99%	3,99%	4,00%	3,87%	4,24%	4,94%
Alemania (2 años)	1,76%	1,83%	1,85%	1,74%	2,08%	3,08%
EE.UU. (5 años)	4,08%	4,09%	4,09%	4,02%	4,38%	4,53%
Alemania (5 años)	2,10%	2,17%	2,15%	2,05%	2,15%	2,66%
EE.UU. (10 años)	4,51%	4,53%	4,48%	4,38%	4,57%	4,48%
Alemania (10 años)	2,57%	2,64%	2,59%	2,50%	2,36%	2,60%

Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	61,53	0,54%	-1,54%	5,70%	-14,21%	-19,96%
Brent	64,78	0,53%	-0,96%	2,63%	-13,21%	-20,38%
Oro	3.365,80	2,15%	5,60%	1,41%	27,44%	44,01%

Dívidas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1376	0,73%	1,83%	-0,04%	9,51%	5,18%
EUR / GBP	0,84	-0,08%	-0,08%	-1,45%	1,17%	-1,38%
EUR / CHF	0,93	-0,29%	-0,30%	-0,01%	-0,45%	-5,63%
EUR / JPY	161,72	-0,42%	-0,47%	0,07%	-0,22%	-4,37%

Fuente: Unigest y Estrategia de Ahorro - Inversión.

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.