

Informe Semanal de evolución de mercados

Departamento de Análisis Ibercaja Gestión
30 de mayo de 2025

Evolución de los mercados

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2024
Deuda Pública corto plazo EUR	0,0%	0,1%	1,5%	3,1%
Deuda Pública largo plazo EUR	0,6%	0,3%	1,6%	1,6%
Crédito Grado de Inversión EUR	0,4%	0,5%	1,6%	4,7%
Crédito Alto Rendimiento EUR	0,4%	1,3%	2,2%	8,6%
RF Emergente (EUR)	1,0%	0,7%	-4,7%	11,3%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2024
MSCI WORLD (EUR)	1,9%	5,7%	-4,8%	24,7%
S&P 500	1,9%	6,2%	0,5%	23,3%
NASDAQ COMPOSITE	2,3%	9,9%	-0,7%	28,6%
EUROSTOXX -50	0,8%	4,1%	9,7%	8,3%
STOXX 600	0,7%	4,0%	8,1%	6,0%
IBEX-35	0,2%	6,3%	21,8%	14,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	0,2%	5,2%	-0,6%	12,0%
NIKKEI	2,2%	5,3%	-4,8%	19,2%
MSCI CHINA	-0,8%	5,5%	15,3%	15,7%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2024
DÓLAR	0,3%	0,0%	-8,6%	6,6%
Índice Materias Primas CRB	-0,7%	1,4%	3,5%	5,1%
Bitcoin	-2,3%	11,8%	12,9%	120,5%

viernes, 30 de mayo de 2025; 12:16h

Buena semana para las tecnológicas

Semana positiva para las principales bolsas internacionales. La **publicación de resultados de Nvidia y el conflicto de Trump**, en materia arancelaria, con el Tribunal de Comercio Internacional de EE. UU., han sido dos de las noticias más relevantes.

Tras los **buenos resultados de Nvidia**, que consigue seguir las guías previstas, el principal **índice tecnológico Nasdaq Comp.** sube un 2,3%, acercándose a **terreno positivo** en el acumulado de 2025.

El **mes de mayo** cierra como uno de los mejores de 2025, dejando atrás los malos resultados del “negro” mes de abril. Pese a que los índices americanos son los que más recuperan, en 2025 siguen destacando las bolsas europeas, con el Eurostoxx-50 cerca del 10% de rentabilidad y el Ibex por encima del 20%.

En renta fija, la **rentabilidad del bono americano a 10 años** se relaja hasta niveles del **4,42%**, alejándose del 4,62% que marcó la semana pasada. En la zona euro, la curva también se desplaza a la baja ligeramente.

La próxima semana las bolsas estarán pendientes a los datos de inflación en Europa el martes, a la decisión que pueda tomar el BCE el jueves, y a los datos de empleo en EE. UU el viernes.

Nvidia presenta resultados

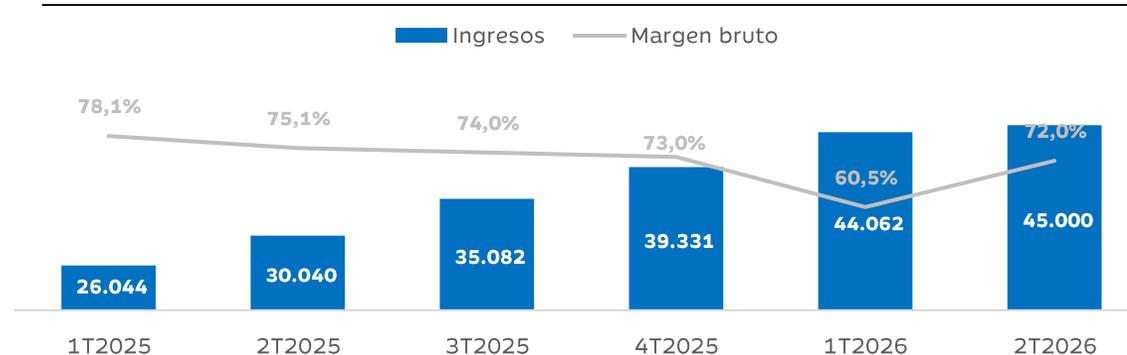
La gigante tecnológica Nvidia ha presentado los resultados del primer trimestre de 2025. La atención por parte de los inversores era máxima, ya que existía **cierta incertidumbre sobre como habría podido navegar los inconvenientes** que han ido surgiendo en estos primeros meses del año: desde el lanzamiento de **DeepSeek**, la IA China, hasta el **caos arancelario** post 2 de abril.

En este primer trimestre, **Nvidia ha logrado unos ingresos de 44.000\$ millones** (+12% vs 4T25), una cifra ligeramente por debajo del consenso del mercado, pero **por encima de las guías**. La compañía se ha visto obligada a depreciar inventarios y compromisos de ventas, debido a las **restricciones de envíos de chips H2O a China** que ha impuesto la administración Trump. Esto explica que su margen bruto haya sufrido el mayor de los impactos frente a lo esperado (61% vs 71% previsto).

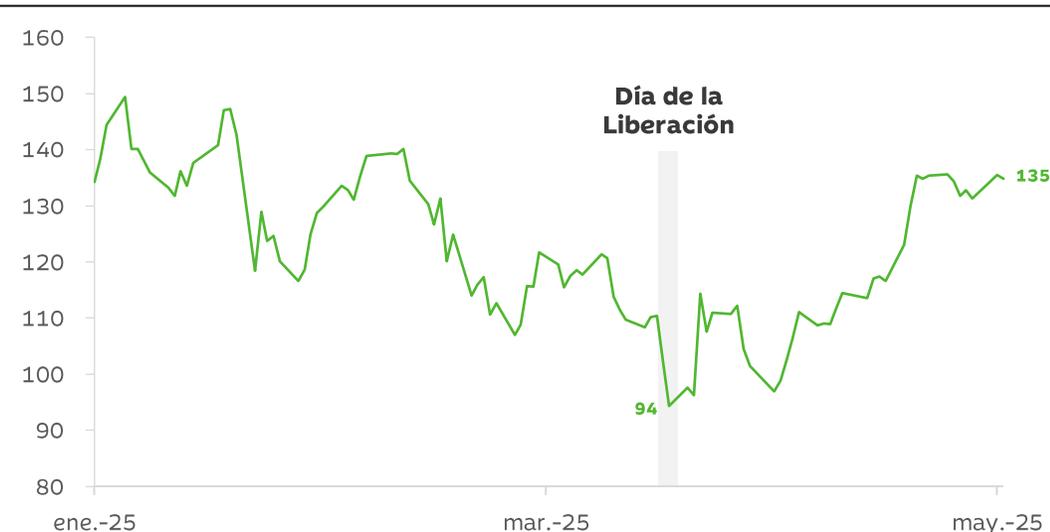
Pese a que las restricciones de envíos de H2Os a China van a seguir impactando los resultados, **las previsiones** de la compañía para el siguiente trimestre **son de 45.000\$ millones de ventas con un 72% de margen bruto**. Nvidia apuesta fuertemente por seguir creciendo en el **segmento de gaming y centros de datos**, donde la demanda por sus productos sigue siendo muy superior a la oferta.

La cotización de la acción sube un 6% en la semana (hasta el jueves).

Evolución de los ingresos y el margen bruto de Nvidia



Evolución de la cotización de Nvidia



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

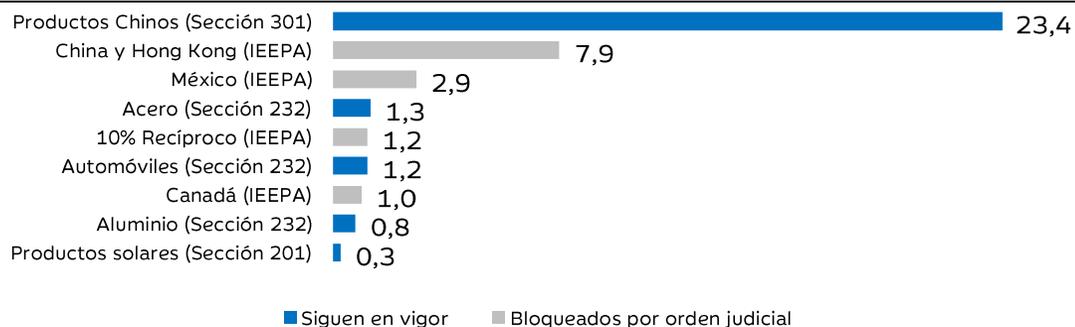
¿Golpe legal a Trump?

El miércoles pasado, el **Tribunal de Comercio Internacional de EE. UU.** decidió bloquear los aranceles estadounidenses invocados en virtud de la **Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA)**, una ley que permite al presidente de EE. UU. regular el comercio y las transacciones económicas internacionales en respuesta a emergencias nacionales por amenazas extranjeras.

Concretamente, la decisión del Tribunal afecta **únicamente** a los **aranceles recíprocos impuestos el 2 de abril** (base general del 10% hasta el 9 de Julio) y a los **aranceles específicos a Canadá, México y China** relacionados con el narcotráfico.

Sin embargo, **los aranceles impuestos sobre una base legal diferente**, como los aranceles sobre las importaciones de automóviles, acero y aluminio (sección 232), productos chinos (sección 301) y productos solares (sección 201) **no se ven afectados**.

Aranceles recaudados por EE. UU. en 2025 (\$Bn)



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

El Tribunal considera que **el presidente carece de cobertura legal para regular la importación por medio de aranceles al amparo de esta norma** y otorga un plazo de 10 días para cumplir con la decisión judicial.

Sin embargo, **el Tribunal de apelaciones ha admitido la solicitud de la administración Trump de pausar el bloqueo de los aranceles**. Esta pausa da un respiro a Trump, ya que la decisión implica que **los aranceles seguirán vigentes** hasta que exista una resolución firme sobre el recurso presentado.

Pese a que la noticia es positiva, **Trump podría utilizar otras palancas:**

Legal	Sección 232	Esta base legal se ha utilizado para implementar aranceles sectoriales (acero, aluminio y automóviles).
	Sección 301	Destinado a países concretos para combatir prácticas comerciales desleales.
	Sección 122	Podría sustituir la base general del 10% por una tarifa similar de hasta el 15%, pero sólo durante 150 días.
Judicial	Recurso	Si la resolución del Tribunal de apelación es desfavorable, la administración Trump podría acudir al Tribunal Supremo.

Fuente: JP Morgan, Ibercaja Gestión

En definitiva, la **incertidumbre arancelaria se mantiene e independientemente del resultado, es probable que Trump encuentre otras vías para impulsar los aranceles**. Por tanto, la clave seguirá estando en el **avance de las negociaciones**.