

# Informe Semanal de evolución de mercados

---

Departamento de Análisis Ibercaja Gestión  
viernes, 6 de junio de 2025

**Siempre Juntos**

Evolución de los mercados

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

| Renta Variable        | Semana | Mes   | Año   | 2024  |
|-----------------------|--------|-------|-------|-------|
| MSCI WORLD (EUR)      | 0,5%   | 0,5%  | -4,5% | 24,7% |
| S&P 500               | 1,0%   | 1,0%  | 1,5%  | 23,3% |
| NASDAQ COMPOSITE      | 1,8%   | 1,8%  | 0,8%  | 28,6% |
| EUROSTOXX -50         | 0,7%   | 0,7%  | 10,4% | 8,3%  |
| STOXX 600             | 0,4%   | 0,4%  | 8,5%  | 6,0%  |
| IBEX-35               | -0,4%  | -0,4% | 21,6% | 14,8% |
| MSCI EMERGENTES (EUR) | 0,7%   | 0,7%  | -1,1% | 12,0% |
| NIKKEI                | -1,1%  | -1,1% | -5,9% | 19,2% |
| MSCI CHINA            | 1,9%   | 1,9%  | 15,3% | 15,7% |

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

viernes, 6 de junio de 2025; 11:30h

Buena semana para las tecnológicas

Tras una semana marcada por la **reunión del BCE del jueves y el conflicto público entre Elon Musk y Donald Trump**, los resultados de las principales bolsas mundiales siguen siendo positivos y, los principales índices americanos ya alcanzan rentabilidades positivas este 2025 (en USD).

**El BCE no ha sorprendido al mercado** y ha optado por reducir el tipo de facilidad de depósito en 25 pb, **situándolo en el 2%**. Un día antes, el miércoles, Trump anunciaba otra subida en los aranceles al acero y aluminio, que ya se sitúan en el 50%.

**La renta variable ha tenido un comportamiento positivo** con subidas tanto en EE. UU. como en Europa. El mayor movimiento lo ha protagonizado **Tesla**, que tras las amenazas de Trump a Elon Musk acerca de la financiación pública del vehículo eléctrico, **ha caído un 14% en tan solo una sesión**.

**En renta fija** no ha habido grandes cambios, salvo un ligero repunte en los tramos medios de la curva en Europa. El mercado ya descontaba la bajada de tipos del BCE, y los **buenos datos de inflación en la Zona Euro contribuyen a la estabilidad**.

**La próxima semana** se publican los datos de inflación y la confianza de los consumidores en EE. UU. y en China, habrá que estar pendiente a la evolución de la inflación en el mes de mayo y a los posibles cambios en la balanza comercial.

## Mejoras en la inflación europea

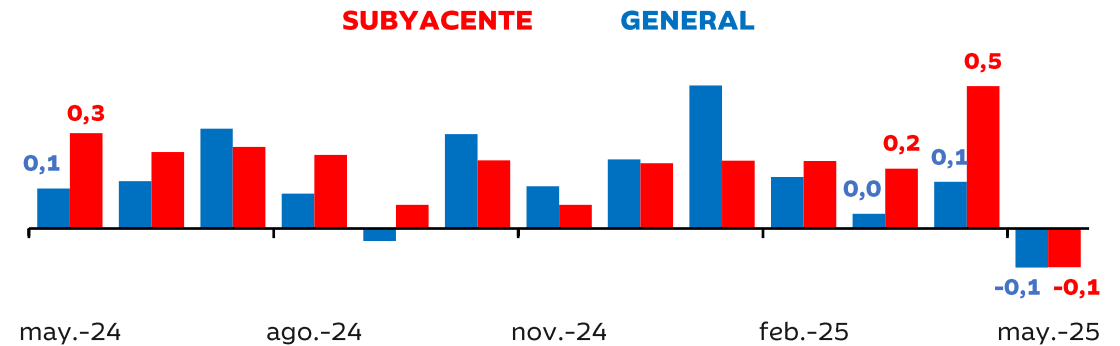
Esta semana se han conocido los **datos de inflación en la Zona Euro** y, pese a que las previsiones ya auguraban una mejora, los datos finales han sido **más positivos de lo esperado**. Tanto la inflación general como la subyacente han retrocedido hasta situarse **en niveles del 1,9% y 2,3% interanual**, respectivamente.

**Las caídas** de más de 0,25% en la general y 0,46% en la subyacente, respecto al mes de abril, **esconden un efecto provocado por el calendario**. La Semana Santa en 2025 se ha celebrado en el mes de abril, mientras que en 2024 tuvo lugar en el mes de marzo. Esta divergencia, provocó una **subida de precios con relación al año anterior en el mes de abril que, ahora, al quedar atrás ese efecto, se corrige con una nueva bajada**.

Se estima que el **efecto de la Semana Santa** puede ser de hasta el **0,1%**, derivado de un incremento en el gasto en servicios y turismo. En este mes de mayo, la inflación de servicios es la que más se ha reducido (0,75%), capturando el efecto de no incluir la Semana Santa.

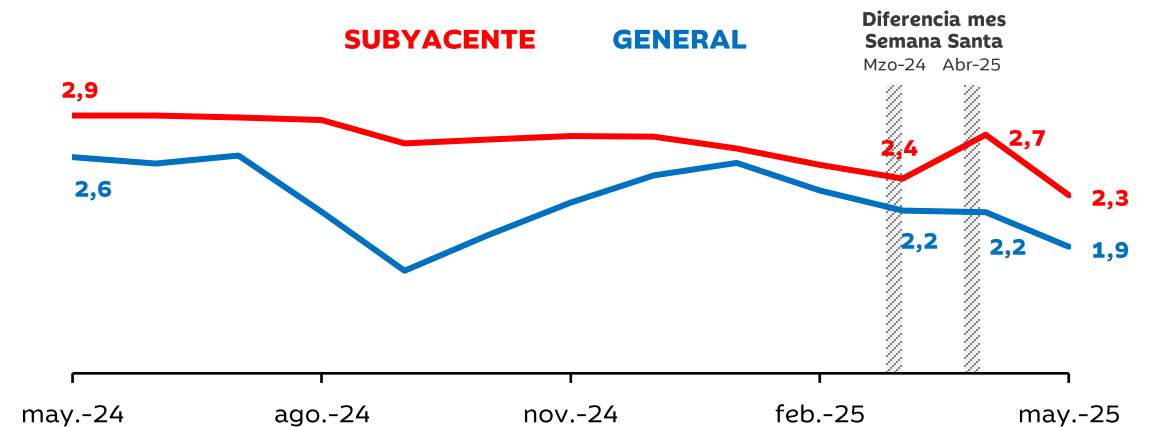
**Suavizando esta distorsión**, los datos conjuntos de abril y mayo muestran una buena tendencia, próxima al 0,17% intermensual, que anualizada situaría la **tasa de inflación subyacente en el 2%, objetivo del BCE**.

### Inflación Zona Euro 12 meses (%). Datos mensuales desestacionalizados



Fuente: ECB, Ibercaja Gestión

### Evolución de la inflación en la Zona Euro (%)

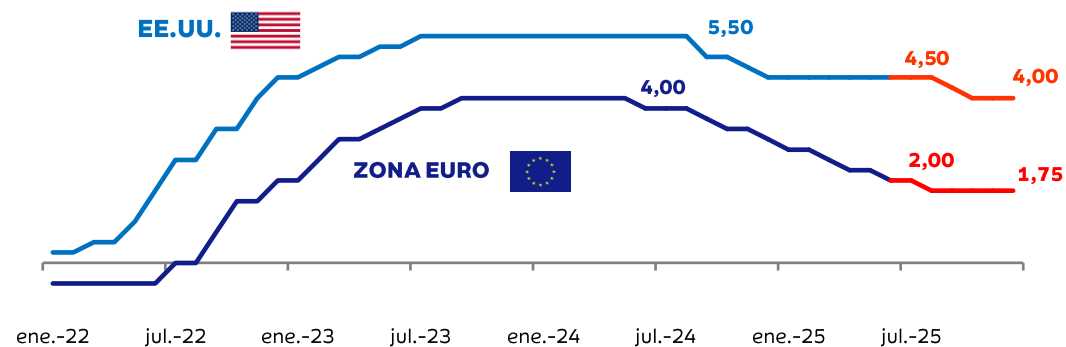


Fuente: ECB, Ibercaja Gestión

## El BCE sigue recortando “partido a partido”

El BCE ha vuelto a **rebajar los tipos** en **25pb**, situando el tipo de **facilidad de depósito** en el **2%**. Con esta, ya son 8 las bajadas efectuadas por el BCE desde el inicio del ciclo de recortes en junio de 2024, **acumulando una reducción de 200pb**. Principalmente, la decisión se apoya en la **evolución positiva de la inflación general**, las dinámicas de la inflación subyacente y en el **contexto de alta incertidumbre** derivado de la **política comercial de la administración Trump**.

### Evolución tipos de referencia (%)



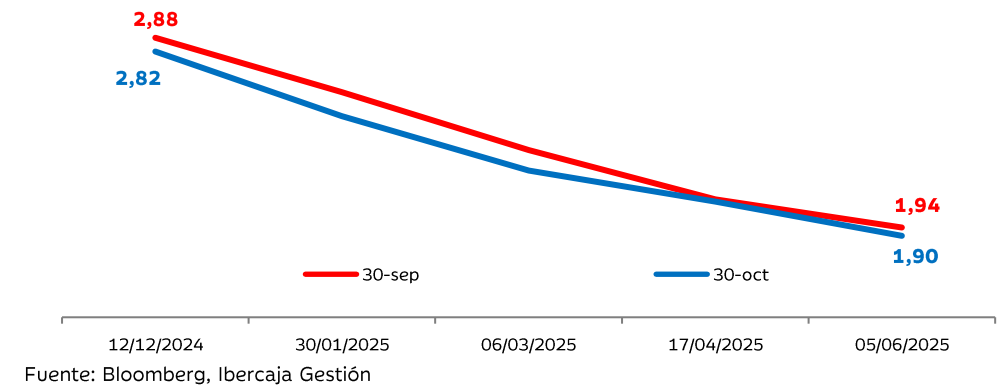
Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

En esta línea, el BCE **ha revisado a la baja sus previsiones de inflación para 2025 y 2026**, situándolas respectivamente en el **2,0%** y **1,6%**. Este ajuste respecto a las proyecciones de marzo viene explicado por las expectativas de un **menor encarecimiento de la energía** y la **apreciación del euro**. Sin embargo, la **inflación subyacente** se revisó dos décimas al alza en 2025 (2,4%), aunque rebaja en una décima la prevista para 2026 (1,9%).

Por otro lado, el BCE **mantiene sus previsiones de crecimiento del PIB en la zona euro para 2025**, fundamentado por un **primer trimestre mejor de lo esperado**, aunque advierte una mayor debilidad en el comportamiento de la economía para el resto del año.

Por último, **las palabras de Lagarde sugieren que el fin del ciclo de bajadas está muy cerca** y el mercado descuenta una tasa de referencia por debajo del 2%. Pese a ello, afirmó que el Consejo de Gobierno del BCE no se compromete a una senda particular de tipos y que las futuras decisiones se seguirán tomando en base a los nuevos datos financieros y económicos.

### Tipo implícito BCE (%)



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

En cuanto a las recientes dudas sobre su futuro como Presidenta del BCE sí fue más concreta y contundente, confirmando que **no abandonará el cargo hasta finalizar su mandato**, que termina en octubre de 2027.