

Informe Semanal de evolución de mercados

Departamento de Análisis Ibercaja Gestión
viernes, 20 de junio de 2025

análisis en preJUNTOS

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	0,0%	-0,2%	1,4%	1,6%
Crédito Grado de Inversión EUR	0,0%	0,1%	1,7%	4,7%
Crédito Alto Rendimiento EUR	-0,1%	0,3%	2,6%	8,6%
RF Emergente (EUR)	0,3%	-0,3%	-5,1%	11,3%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2024
MSCI WORLD (EUR)	-0,1%	-0,9%	-5,7%	24,7%
S&P 500	0,1%	1,2%	1,7%	23,3%
NASDAQ COMPOSITE	0,7%	2,3%	1,2%	28,6%
EUROSTOXX -50	-1,1%	-2,6%	6,8%	8,3%
STOXX 600	-1,3%	-1,9%	6,0%	6,0%
IBEX-35	-1,2%	-2,9%	18,5%	14,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	-0,8%	0,2%	-1,6%	12,0%
NIKKEI	1,5%	1,2%	-3,7%	19,2%
MSCI CHINA	-2,4%	0,4%	13,5%	15,7%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2024
DÓLAR	0,3%	-1,5%	-10,1%	6,6%
Índice Materias Primas CRB	0,3%	1,2%	4,7%	5,1%
Bitcoin	-0,7%	-0,1%	11,7%	120,5%

viernes, 20 de junio de 2025; 13:37

Caídas en Europa

La inestabilidad geopolítica de esta semana nos deja **números rojos en renta variable**, con **caídas más pronunciadas en la bolsa China y en el mercado europeo**. Estos días, se han reunido distintos Bancos Centrales, entre ellos, la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra, que han decidido **mantener el tipo de interés de referencia** en el 4,5% y el 4,25% respectivamente.

La bolsa estadounidense resiste a la inestabilidad y a la decisión de la FED. El reposicionamiento en el mercado americano tras su gran mes de mayo y de cara a las negociaciones arancelarias antes del 9 de julio sería la explicación. **Europa**, cuya economía está mucho más expuesta al encarecimiento de los precios de la energía, sigue retrocediendo esta semana, y **acumula una caída del 4,7% desde el máximo de mayo**. El índice Eurostoxx-50 ha caído en 8 de las 10 últimas sesiones, algo que no ocurría desde 2011.

En renta fija, la decisión de la FED no ha tenido impacto en la rentabilidad de la deuda pública americana, ya que era una decisión esperada. En la deuda soberana de los países europeos, tampoco se han producido movimientos destacados. En contraposición, en medio de esta inestabilidad, el diferencial de rentabilidad por riesgo de crédito de la **renta fija High Yield** ha aumentado.

Por otro lado, **el dólar** se ha mantenido plano frente al euro esta semana. **El barril Brent sigue cotizando al alza y alcanza niveles de 78 \$/b**, lo que significa que el mercado sitúa la prima por riesgo geopolítico en niveles de 10 \$/b.

La próxima semana conoceremos datos de confianza empresarial y del consumidor a ambos lados del Atlántico y los datos de consumo privado y de precios en EE.UU.

La FED permanece inmóvil una vez más

Últimamente, la Reserva Federal nos ha demostrado que es capaz de mantener la calma y permanecer inmóvil en un escenario de elevada incertidumbre. Y es que, para bien o para mal, **ya van cuatro reuniones consecutivas en las que decide mantener los tipos de interés de referencia en el 4,5%**.

Lo cierto es que la decisión **no ha supuesto ninguna sorpresa** para los agentes del mercado, que ya descontaban que no se iba a producir un recorte en este mes de junio.

Las **nuevas proyecciones macroeconómicas** del FOMC reducen las expectativas. Sus modelos prevén un **menor crecimiento, un mayor desempleo y una mayor inflación** frente a lo que se preveía en marzo, aunque Powell ha puntualizado que estas estimaciones están sujetas a **mucha incertidumbre**.

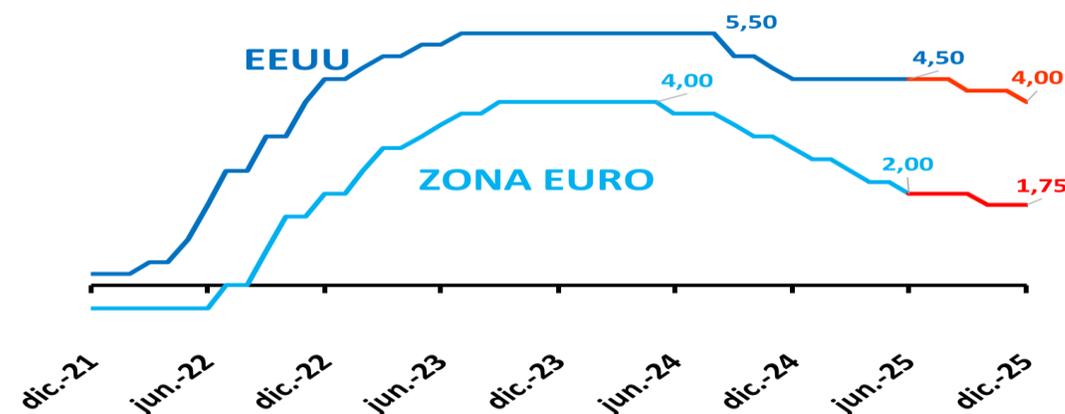
Cambios en las proyecciones macroeconómicas del FOMC

	2025	2026	2027	Largo Plazo
PIB Real (% 4Q/4Q)				
FOMC jun	1,4	1,6	1,8	1,8
FOMC mzo	1,7	1,8	1,8	1,8
Diferencia	-0,3	-0,2	0,0	0,0
Tasa de desempleo (4Q media)				
FOMC jun	4,5	4,5	4,4	4,2
FOMC mzo	4,4	4,3	4,3	4,2
Diferencia	0,1	0,2	0,1	0,0
Inflación Subyacente (% 4Q/4Q)				
FOMC jun	3,1	2,4	2,1	-
FOMC mzo	2,8	2,2	2,0	-
Diferencia	0,3	0,2	0,1	-
Tipo de interés objetivo FED				
FOMC jun	3,9	3,6	3,4	3,0
FOMC mzo	3,9	3,4	3,1	3,0
Diferencia	0,0	0,2	0,3	0,0

Fuente: Ibercaja Gestión

Pese a la calma actual, Powell ya ha dejado caer que probablemente llegaremos a un punto en el que sea apropiado recortar las tasas, pero que **el mercado laboral actual “no está pidiendo a gritos un recorte”**. Los miembros del comité, encargados de votar las variaciones, se escudan en la elevada incertidumbre en el contexto actual. En su declaración, afirman estar **pendientes del conflicto entre Irán e Israel** y a las posibles consecuencias que pueda tener un encarecimiento de los **precios de la energía** en la inflación.

Evolución tipos de referencia (%)



Fuente: BLS, Ibercaja Gestión

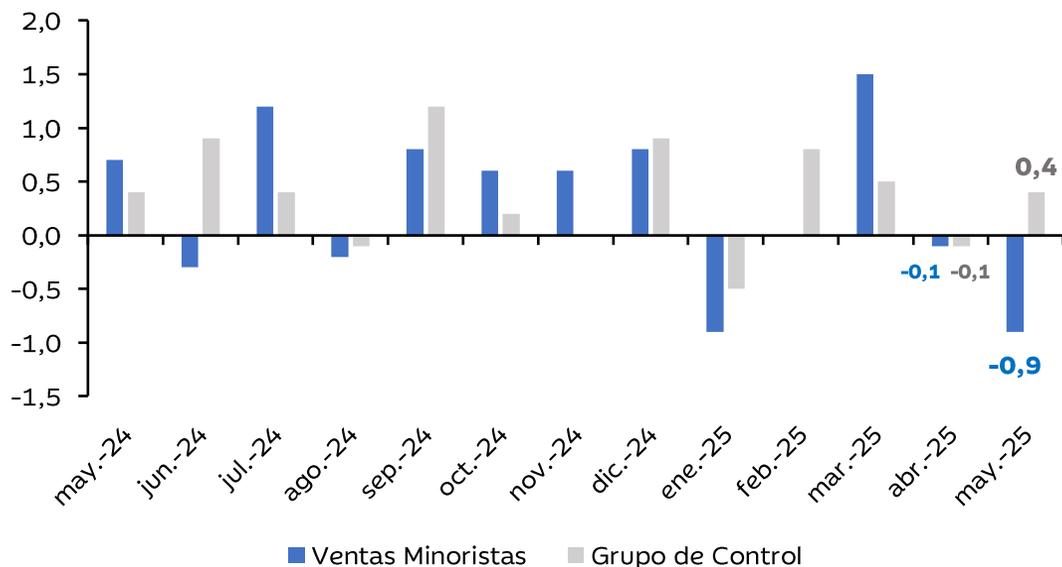
Por último, esperan que **los efectos de los aranceles en la inflación** dependan del tipo promedio final que decida aplicar Trump. En consecuencia, **pese a que siguen anticipando que harán dos recortes más en 2025, creen conveniente esperar dos meses**, y observar el transcurso de los distintos frentes abiertos.

El deterioro de la confianza en EE. UU. se refleja en un nuevo retroceso del consumo

Las ventas minoristas caen en mayo (-0,9%) por segundo mes consecutivo, tras la revisión de los datos de abril (de 0,1% a -0,1%). Esta vez, las caídas más destacadas se han producido en los productos que más habían repuntado en los meses anteriores: **ventas de automóviles** (-3,5%), **gasolina** (-2,0%) y **materiales de construcción** (-2,7%). Estas correcciones son coherentes con el fuerte adelanto de la demanda por parte de los hogares y empresas para evitar el futuro encarecimiento de los bienes. No obstante, el **grupo de control**, un estimador más cercano del consumo privado subyacente, **sube un +0,4% en el mes**.

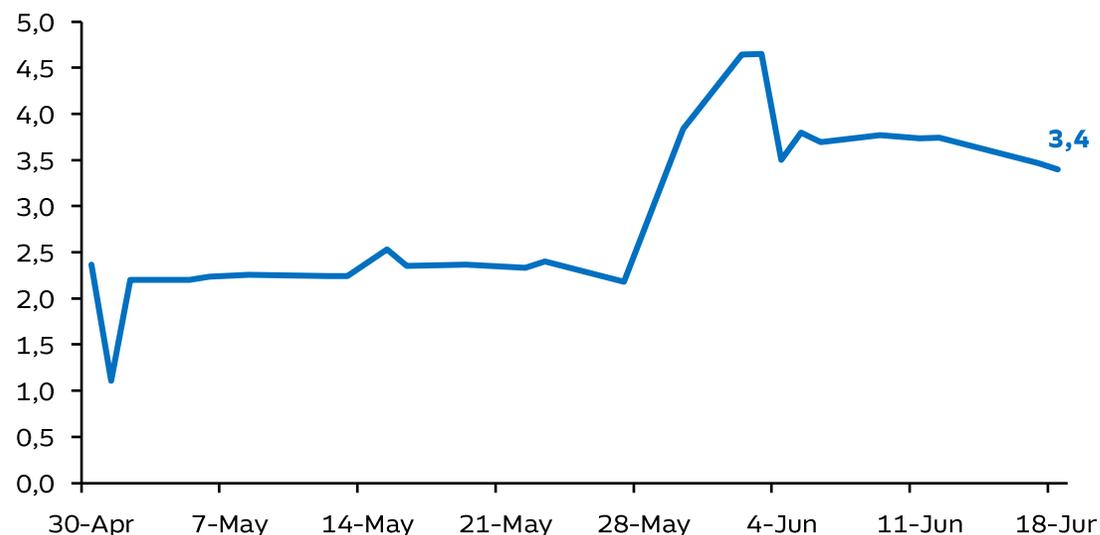
Con las recientes publicaciones de los datos de actividad económica en EE. UU., la estimación del modelo **GDPNow (Fed de Atlanta)** para el **crecimiento del PIB real** (tasa trimestral anualizada) en el segundo trimestre de 2025 se sitúa en el **3,4%**, frente al 3,8% del 9 de junio. Pese a la moderación, la estimación actual se mantiene en niveles muy positivos frente al dato revisado del 1T 2025 (-0,2%).

Variación mensual ventas minoristas y grupo de control (%)



Fuente: U.S. Census Bureau, Ibercaja Gestión

Evolución de la estimación de crecimiento del PIB real 2T 2025 (%)



Fuente: Reserva Federal de Atlanta, Ibercaja Gestión