

Informe Semanal de evolución de mercados

Departamento de Análisis Ibercaja Gestión
viernes, 4 de julio de 2025

análisis en preJUNTOS

Evolución de los mercados

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

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

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

viernes, 4 de julio de 2025; 13:59

Seguimos en máximos históricos

Después de todo lo que ha acontecido durante los últimos meses, parece que llega la calma. **Los principales índices americanos vuelven a máximos históricos;** los europeos, sin embargo, no superan todavía los niveles de febrero, y los japoneses se quedan por debajo de los de julio del año pasado. Aun así, la recuperación tras las caídas del *Liberation Day* (2 de abril) ha sido meteórica y los mercados siguen con la **tendencia alcista pre Trump**, a la espera de la publicación de resultados del 2º trimestre.

A cierre de semana, destacan las **subidas en Japón y en EE. UU,** aunque el resto de las bolsas, incluidas la China y la Europea, reflejan números verdes. El buen desempeño del S&P 500 y el índice tecnológico americano (NASDAQ) se explica, en gran parte, por la **reacción del mercado el jueves ante los buenos datos de nóminas y desempleo,** y al repunte del índice de confianza manufacturero.

Otro de los aspectos a destacar en la semana es la **aprobación del One Big Beautiful Bill (OB BB),** que sin duda supone una victoria para Trump y un estímulo fiscal más para EE. UU.: supone aumentar el déficit en unos \$3.400 billones adicionales en los próximos 10 años.

En renta fija, se han visto ligeras caídas en los tramos medios y largos de la curva en Europa; mientras que las rentabilidades de los bonos americanos han aumentado, por una menor expectativa de recortes de la FED.

En el mercado de divisas **el dólar sigue depreciándose frente al euro** y ya cotiza cerca del 1,18 dólares/euro.

De cara a la próxima semana, estaremos pendientes el 9 de julio al desenlace de las negociaciones arancelarias de Europa y el resto de los países con EE. UU.

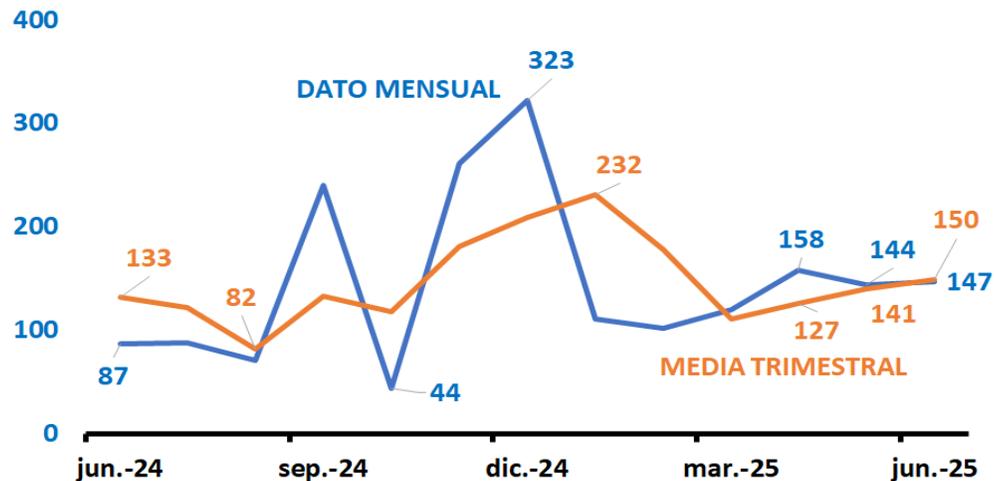
El empleo sigue boyante en EE. UU.

Este jueves, un día antes del 4 de julio, día de la Independencia de EE. UU., **se ha publicado el dato de nóminas (no agrarias) que ha sorprendido positivamente a los mercados.** El dato refleja que en junio la cantidad de nóminas en EE. UU. se incrementó en **147 mil, por encima de las 111 mil que esperaba el mercado.**

La composición de la creación de empleo que se ha visto en junio viene en un **50% del sector público y un 50% del sector privado**, con una fuerte contratación pública en el sector educativo.

Junto al buen dato de creación de empleo, se ha podido conocer **la tasa de desempleo, que ha caído al 4,1%**, y se mantiene en niveles bajos, en línea con los datos de los últimos 12 meses, donde ha oscilado entre el 4,0% y el 4,2%

Creación de empleo en Estados Unidos (miles)



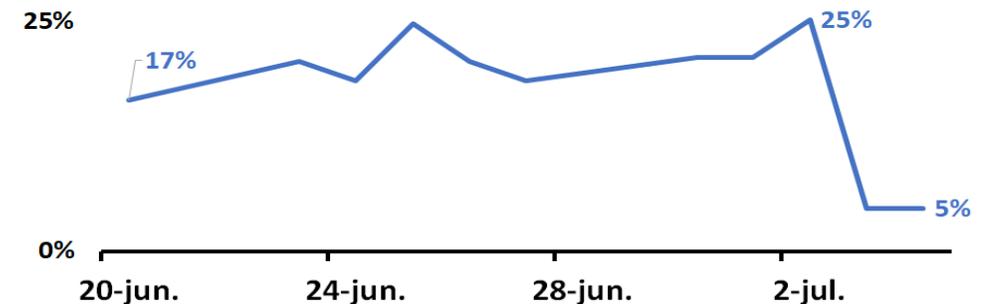
Fuente: Ibercaja Gestión

La reducción de la tasa de paro proviene fundamentalmente de dos circunstancias:

- La **fuerte creación de empleo** que se ha producido en junio.
- La menor fuerza laboral fruto de los **controles migratorios**.

La relevancia de las estadísticas de empleo como indicador del desempeño de la economía son fundamentales. Una menor tasa de paro debería traducirse en **mayores expectativas de crecimiento** del PIB, aunque, como contraparte, es probable que las expectativas de **inflación también se mantengan elevadas**.

Evolución de la probabilidad de recorte de 25 pb por la FED en julio



Fuente: Ibercaja Gestión, Bloomberg

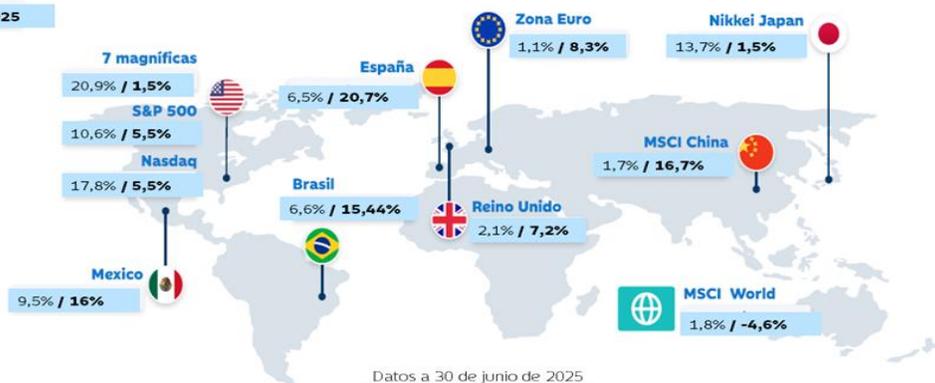
Para el mercado los datos son buenos, también para la FED; por eso se ha reducido la probabilidad de que en julio haya bajadas de tipos. **La Reserva Federal**, que venía escudándose en los buenos datos de empleo para mantener los tipos altos, **probablemente mantenga su postura a la espera de que la incertidumbre global se reduzca.**

Balance 2T 2025

Las bolsas en EE. UU. y Japón lideran el trimestre

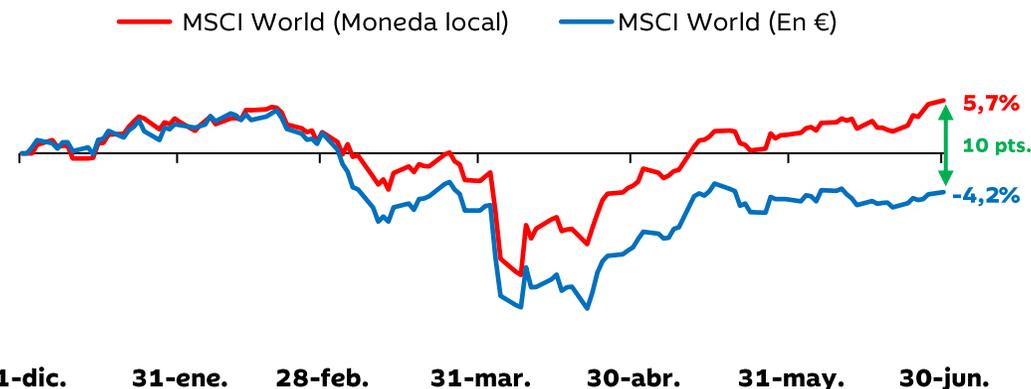
Rentabilidad Principales Bolsas

2T / 1H 2025



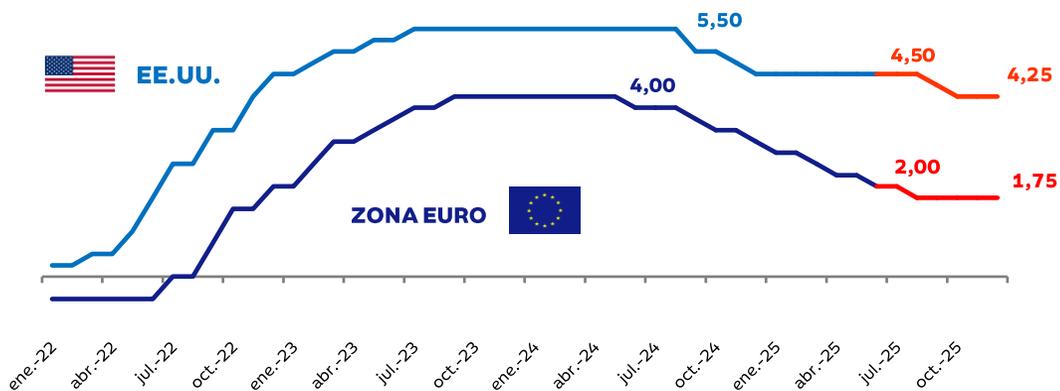
Datos a 30 de junio de 2025
Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

Sensación agridulce para el inversor europeo



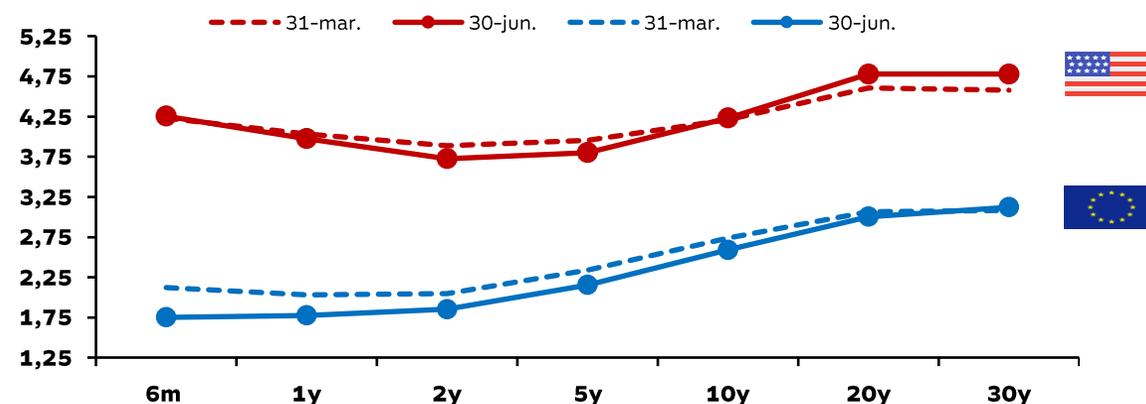
Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

Sin sorpresas en política monetaria



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

Cesiones generalizadas en las curvas, salvo los tramos largos en EE.UU.



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión