



Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 18 de julio de 2025



Evolución de los mercados

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

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2024
MSCI WORLD (EUR)	0,8%	2,2%	-2,6%	24,7%
S&P 500	0,6%	1,5%	7,1%	23,3%
NASDAQ COMPOSITE	1,5%	2,5%	8,2%	28,6%
EUROSTOXX -50	0,3%	1,8%	10,3%	8,3%
STOXX 600	0,4%	1,5%	8,2%	6,0%
IBEX-35	0,1%	0,2%	20,9%	14,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	1,5%	2,9%	2,7%	12,0%
NIKKEI	0,6%	-1,7%	-0,2%	19,2%
MSCI CHINA	2,4%	2,8%	20,0%	15,7%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2024
DÓLAR	0,5%	1,3%	-11,0%	6,6%
Índice Materias Primas CRB	-0,4%	-0,6%	5,3%	5,1%
Bitcoin	1,0%	10,5%	26,9%	120,5%

viernes, 18 de julio de 2025; 13:13

Los aranceles no frenan el optimismo

A diferencia de lo que vivimos la semana pasada, ésta ha estado cargada de publicaciones de [datos económicos](#) y ha marcado el [inicio de la campaña de publicaciones de resultados](#). Entre lo más destacado encontramos:

- El dato de **inflación en EE. UU.**, que sigue sin reflejar el impacto de los aranceles.
- Los datos de **ventas minoristas** en EE. UU., que muestran la fortaleza del consumidor estadounidense.
- El crecimiento del **PIB de China en el 2T**, que se sitúa en el 5,2% interanual, por encima del objetivo del PCCh.

En renta variable, los países emergentes son los que mejor se han comportado, principalmente por el buen desempeño del índice chino. **En Europa**, los buenos resultados del semestre en compañías industriales impulsaron la bolsa el jueves. Por otro lado, **en EE. UU., las tecnológicas siguen comportándose mejor**, y se acercan a la rentabilidad del Eurostoxx en lo que va de 2025.

En renta fija, los principales movimientos se han dado en EE. UU., donde la rentabilidad del bono a 30 años de nuevo ha roto la barrera del 5%; y, de nuevo, entre rumores de cambio de presidente de la FED por parte de Trump. En la renta fija europea se ha producido una ligera caída en los tramos cortos, y **el bund vuelve a niveles por debajo del 2,70%**.

En el mercado de divisas, el dólar sigue fortaleciéndose, llegando a caer por debajo del 1,16 EUR/USD, **niveles que no se veían desde el pasado 23 de junio**.

De cara a la próxima semana, tendremos decisión del BCE, donde no se espera que toquen tipos, datos de confianza empresarial en EE. UU. y nuevas publicaciones de resultados.

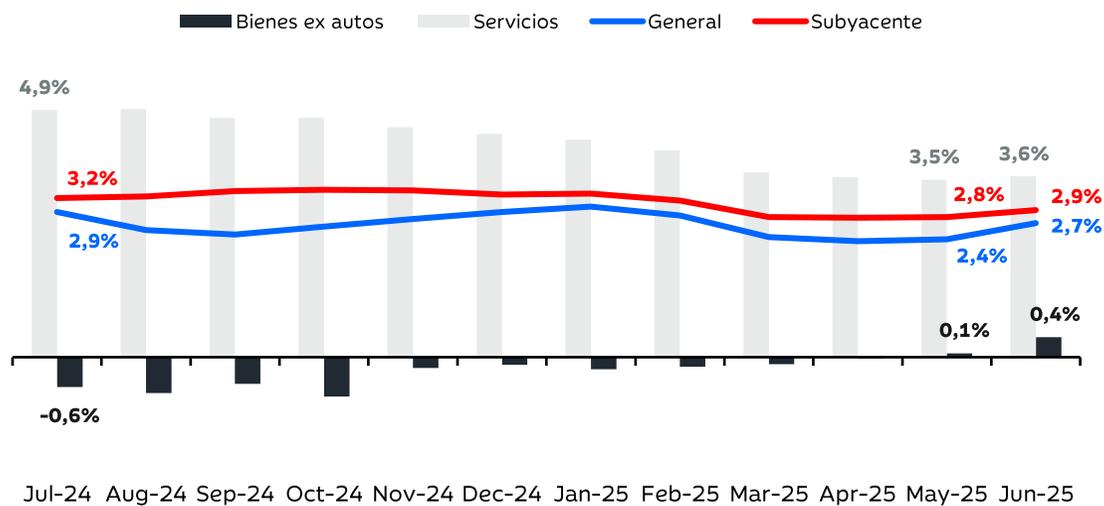
Señales mixtas con los aranceles

Los datos de inflación en EE. UU. se situaron en torno a lo esperado por el consenso. La **inflación general** avanzó un 0,3% mensual, situando la tasa interanual en el **2,7%**. Por otro lado, la **inflación subyacente** se incrementó un 0,2%, dejando la tasa interanual en el **2,9%**.

El análisis de los distintos componentes evidencia la **aparición de los primeros efectos visibles de los aranceles**. Las señales de aceleración comienzan a ser evidentes, tanto por el lado de los bienes como por el lado de los servicios.

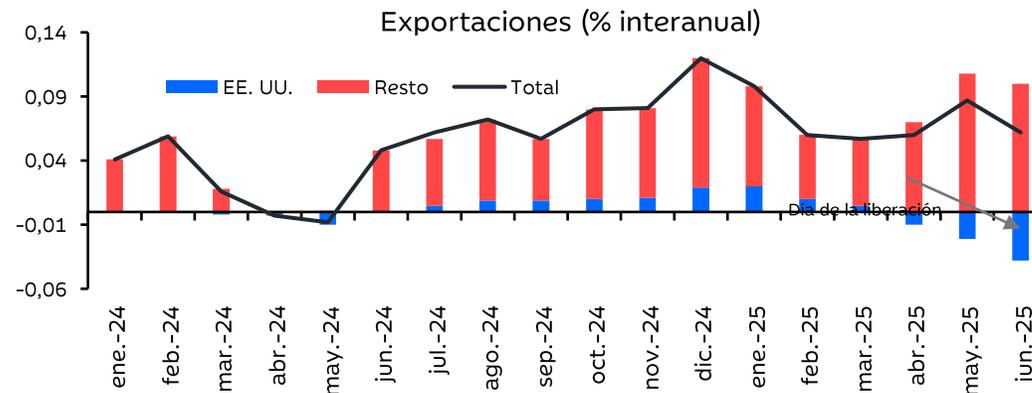
Si el deflactor del consumo personal (medidor de inflación de la Fed) sigue una lectura similar a los datos de inflación, **la Reserva Federal podría quedarse sin impulso para retomar los recortes de tipos**.

Evolución inflación EE. UU. (% interanual)



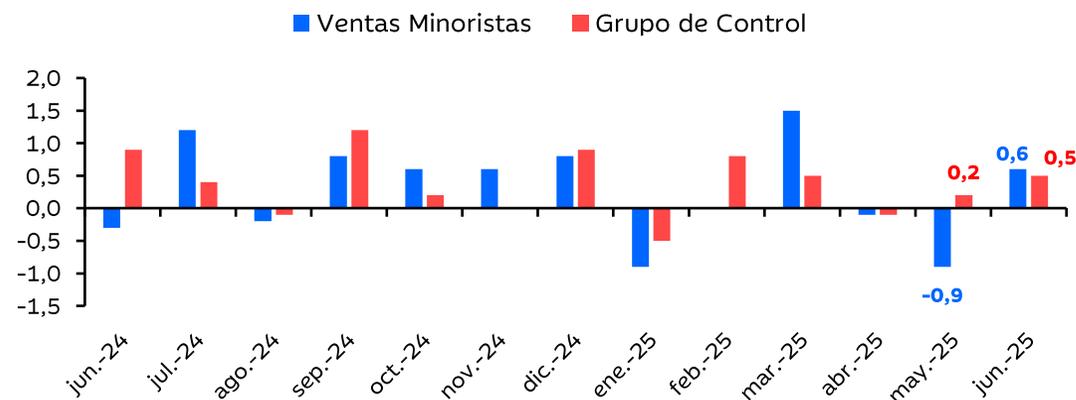
Fuente: BLS, Ibercaja Gestión

El PIB de China crece por encima de las previsiones (+5,2%) gracias al sector exterior, a pesar de la caída de las exportaciones a EE.UU.



Fuente: AFI, Ibercaja Gestión

Los aranceles no están tumbando al consumidor estadounidense. En el mes de junio los datos de ventas minoristas aumentan un 0,6%.



Fuente: U.S. Census Bureau, Ibercaja Gestión

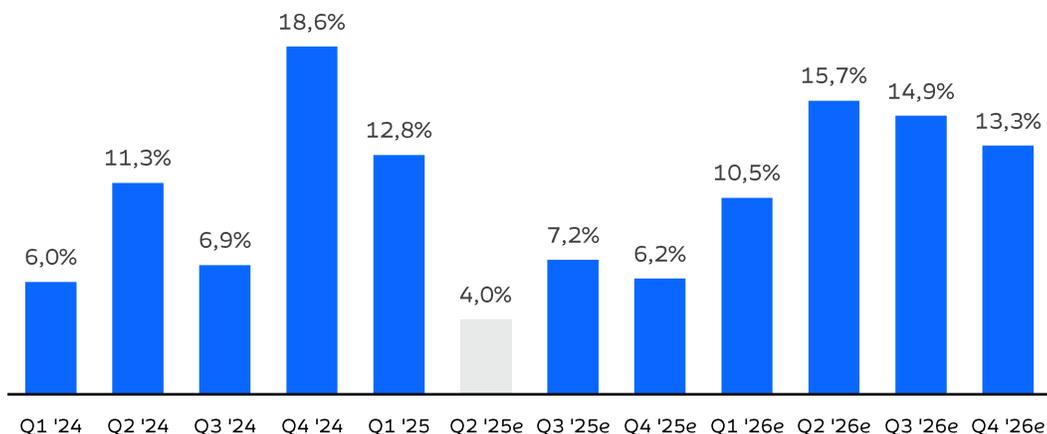
Empieza la temporada de resultados

Con la llegada de la segunda quincena de julio **volvemos a estar en temporada de presentación de resultados**. Las principales empresas, tanto europeas como americanas, publicarán en las próximas semanas sus resultados del primer semestre.

En Estados Unidos, el grueso de las publicaciones tendrá lugar en la semana del 28 de julio, aunque estos días ya han publicado hasta 42 compañías del índice S&P500 con un **80% batiendo estimaciones**. Entre estas, destacan los **resultados positivos del sector financiero**, así como el elevado crecimiento en ventas de Netflix.

Tras meses de turbulencia, **las expectativas de crecimiento en beneficios por acción (EPS) son moderadas**. El consenso del mercado espera un crecimiento agregado cercano al 4%. Eso sí, con claros vencedores (tecnología y servicios de telecomunicaciones) y perdedores (energía y materiales).

Consenso de crecimiento del EPS en el S&P500 y/y (%)

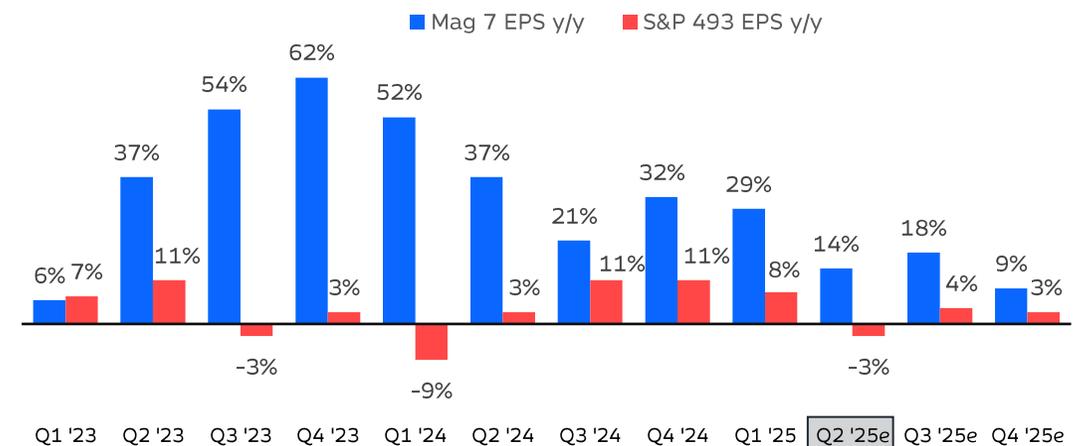


Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

La recuperación en las revisiones positivas de crecimiento en EPS ha sido considerable. En el mes de abril los analistas revisaban claramente a la baja sus previsiones. **A raíz de una mayor estabilidad macro se ha corregido esta tendencia, hasta el punto de que ya se asignan más revisiones positivas que negativas.**

De nuevo, en este trimestre, se vuelve a esperar una **clara diferencia entre el ritmo de las 7 magníficas y el resto de las empresas del S&P500**. En este trimestre, lo esperado es que el desempeño de estas 493 empresas sea incluso negativo.

Diferencia esperada en crecimiento EPS y/y entre Mag 7 y S&P493 (%)



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

Junto a la publicación de resultados, **el mercado estará atento a las guías** para los próximos meses que ofrecerán las empresas. La mayor estabilidad actual debería proporcionar mejor visibilidad sobre el futuro de las compañías, lo que sin duda es un factor positivo para el mercado.

Aviso Legal

El presente documento tiene una finalidad meramente informativa, y ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciban. Por tanto, la información contenida en el presente documento no constituye asesoramiento en materia de inversiones ni debe entenderse como recomendación, consejo o sugerencia de estrategia de inversión y no deberá ser interpretado en ningún caso como una oferta de venta o de compra de valores o de instrumentos financieros relacionados, ni de realización de operaciones financieras por parte de Ibercaja.

Cualquier decisión de inversión, desinversión o cualquier otra estrategia que se adopte en relación con instrumentos financieros que se citen en este documento serán por decisión propia y bajo la exclusiva responsabilidad del inversor, y en consecuencia Ibercaja no se hará responsable, en ningún caso, de las pérdidas que se pudiesen realizar en tales casos.

El presente documento se ha elaborado a través de fuentes externas de información, cuyo origen, veracidad y exactitud no han sido verificados por Ibercaja. Asimismo, y por esa misma razón, las informaciones y opiniones aquí publicadas no deben considerarse como exactas y totalmente ciertas, estando sujetas a posibles cambios sin notificación previa y sin que Ibercaja esté obligada a actualizar o modificar este documento, aunque las circunstancias de mercado cambiasen dichas opiniones o informaciones.

Este documento tiene carácter confidencial, por lo que no podrá ser distribuido, reproducido o publicado sin la autorización expresa de Ibercaja.

Ibercaja €