



Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 25 de julio de 2025



Evolución de los mercados

| Renta Fija | Semana | Mes | Año | 2024 |
|--------------------------------|--------|-------|-------|-------|
| Deuda Pública corto plazo EUR | 0,0% | 0,0% | 1,6% | 3,1% |
| Deuda Pública largo plazo EUR | 0,1% | -0,3% | 1,0% | 1,6% |
| Crédito Grado de Inversión EUR | 0,1% | 0,4% | 2,2% | 4,7% |
| Crédito Alto Rendimiento EUR | 0,3% | 0,9% | 3,6% | 8,6% |
| RF Emergente (EUR) | -0,4% | 0,8% | -5,1% | 11,3% |

| Renta Variable | Semana | Mes | Año | 2024 |
|-----------------------|--------|------|-------|-------|
| MSCI WORLD (EUR) | 0,4% | 2,8% | -2,0% | 24,7% |
| S&P 500 | 1,1% | 2,6% | 8,2% | 23,3% |
| NASDAQ COMPOSITE | 0,8% | 3,4% | 9,0% | 28,6% |
| EUROSTOXX -50 | -0,6% | 0,5% | 8,8% | 8,3% |
| STOXX 600 | 0,4% | 1,5% | 8,2% | 6,0% |
| IBEX-35 | 1,9% | 1,9% | 23,0% | 14,8% |
| MSCI EMERGENTES (EUR) | 0,3% | 4,0% | 3,8% | 12,0% |
| NIKKEI | 4,1% | 2,4% | 3,9% | 19,2% |
| MSCI CHINA | 4,0% | 8,2% | 26,3% | 15,7% |

| Otros activos | Semana | Mes | Año | 2024 |
|----------------------------|--------|------|--------|--------|
| DÓLAR | -1,1% | 0,3% | -11,9% | 6,6% |
| Índice Materias Primas CRB | 0,6% | 0,5% | 6,5% | 5,1% |
| Bitcoin | -2,0% | 7,0% | 22,9% | 120,5% |

viernes, 25 de julio de 2025; 13:44

La renta variable sigue imparable

Salvo en Europa (Francia y Alemania), **las bolsas mundiales registran subidas generalizadas**, apoyadas por la evolución de la campaña de resultados del 2T y el anuncio de [nuevos acuerdos comerciales de EE.UU. con Indonesia, Filipinas y Japón](#).

En el cómputo semanal, destaca el comportamiento de la bolsa china y japonesa. Por otro lado, los índices americanos registraron **nuevos máximos históricos por quinta semana consecutiva**. Pese a batir las expectativas del consenso, [los primeros resultados de las 7 Magníficas han sido mixtos](#). La reducción de las ventas de coches mostró nuevamente la debilidad de Tesla, mientras que Alphabet sorprendió positivamente. La semana que viene reportarán resultados Microsoft, Meta, Apple y Amazon.

En **renta fija**, los tramos cortos de la curva americana repuntan ligeramente, mientras que en la Zona Euro el repunte se generaliza en todos los tramos y el **Bund Alemán amplía con fuerza en la sesión del viernes hasta el 2,75**.

En el aspecto **macro**, los datos de **confianza empresarial** confirman la **brecha a favor de EE.UU. frente a la zona euro**. El PMI manufacturero de EE.UU. se mantiene en territorio de contracción, aunque el PMI de servicios sorprende al alza. Por otro lado, **el dólar se convierte en la gran decepción de la semana** y borra parte de los avances en el mes, aunque se mantiene por debajo del 1,18 frente al euro.

De cara a la próxima semana, conoceremos los datos de **crecimiento trimestral de PIB** en las grandes economías mundiales, con especial atención en EE.UU., tras registrar crecimiento negativo en el primer trimestre (-0.5%). Además, tendremos nuevas **decisiones de política monetaria**, esta vez, desde Canadá, EE. UU. y Japón. Por último, seguiremos de cerca la evolución del **deflactor del consumo personal en EE.UU.** y, el viernes, los **datos de empleo** nos permitirán conocer el estado de salud del mercado laboral estadounidense.

Más acuerdos y menos aranceles

Tras los acuerdos anunciados con **Japón, Filipinas e Indonesia** de esta semana, **ya son cinco los acuerdos alcanzados por EE.UU.** en materia comercial:

| País | Arancel "recíproco" | Última propuesta | Avances y demandas |
|-------------|---------------------|------------------|--|
| Reino Unido | 10% | 10% | Acuerdo cerrado el 8 de mayo de 2025. Ambos países acordaron no responder con aranceles espejo y la homologación de normas técnicas y sanitarias. Entre las principales medidas, el Reino Unido se compromete a eliminar el arancel al etanol, establecer una cuota preferencial para carne de vacuno estadounidense, facilitar la entrada de servicios de streaming y acelerar el proceso de registros farmacéuticos. |
| Vietnam | 46% | 20% | Acuerdo preliminar cerrado. EEUU recibe "acceso total" sin aranceles al mercado vietnamita, el transbordo de productos chinos vía Vietnam pagará 40% y Vietnam abre su mercado a automóviles estadounidenses. |
| China | 34% | 30% | Acuerdo temporal hasta el 12 de agosto. La próxima ronda de negociaciones está programada para el 27-30 de julio en Estocolmo. Se discuten cuestiones relacionadas con propiedad intelectual, barreras no arancelarias y compra de productos tecnológicos, energéticos y agrícolas, entre otros. |
| Indonesia | 32% | 19% | Acuerdo cerrado. Indonesia se compromete a comprar productos de energía, agricultura y aviones Boeing. Acceso pleno de bienes de EEUU al mercado indonesio. |
| Filipinas | 20% | 19% | El 22 de julio de 2025, ambos países alcanzaron un acuerdo comercial que establece un arancel del 19% para los productos filipinos exportados a EE.UU. A cambio, Filipinas abrirá su mercado a los productos estadounidenses, eliminando los aranceles para estos. |
| Japón | 24% | 15% | Acuerdo cerrado el 23 de julio de 2025. EE. UU. reduce los aranceles a la importaciones de productos japoneses hasta el 15%. A cambio, Japón se ha comprometido a realizar inversiones por 550.000 millones de USD en EE.UU. y facilitar el acceso de bienes estadounidenses al mercado japonés. |

Fuente: Ibercaja Gestión

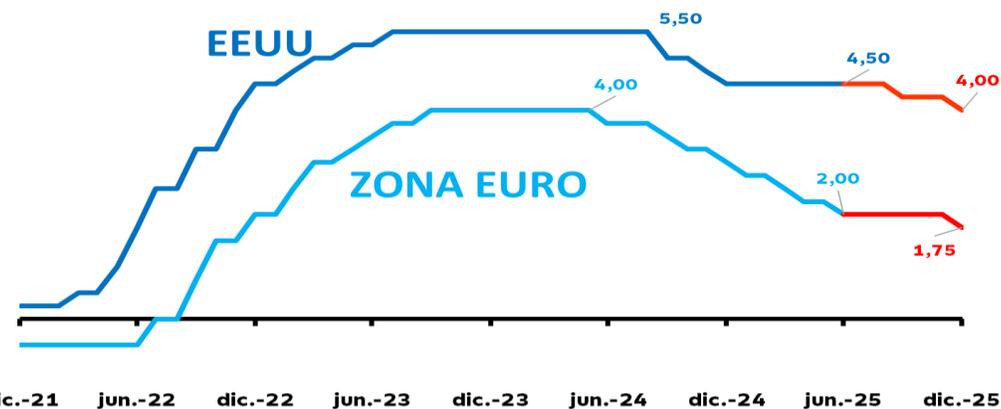
El BCE levanta el pie del acelerador

El Consejo de Gobierno del BCE **mantiene sin variación la Facilidad de Depósito en el 2%**. En la reunión, Lagarde afirmaba que **la inflación se sitúa actualmente en el objetivo del 2 % a medio plazo**, mientras que las presiones inflacionistas internas han continuado relajándose y los salarios están creciendo más lentamente.

En el comunicado, el BCE saca pecho por el resultado de las bajadas efectuadas hasta la fecha, afirmando que **“la economía en su conjunto ha demostrado capacidad de resistencia en un entorno internacional difícil”**.

Sin embargo, advierte un **panorama global complejo marcado por la incertidumbre comercial**. En este contexto y como viene siendo habitual, el BCE insistió en su **enfoque dependiente en los datos** de cara a las siguientes reuniones.

Evolución tipos de referencia (%)



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

Tesla empeora y Google sorprende

Esta semana **dos de las siete empresas “magníficas” han reportado los resultados** de su segundo trimestre de 2025. El mercado ha reaccionado con un desplome del 8% en la cotización de Tesla y una subida del 1,5% en Google.

En Tesla, pese a que el mercado ya esperaba malos resultados, las cosas han terminado saliendo peor. **Los ingresos caen un -12% respecto al 2T24 y el BPA se hunde un -22%**. La fuerte competencia en el sector de autos ha hecho que su actual principal fuente de ingresos caiga de forma abrupta.

Los resultados de Tesla y Google salen en línea con lo esperado por el mercado... pero las “no guías” tumban al gigante del automóvil.

| Datos en \$bn | Tesla | | | Google | | |
|---------------------------------|--------|----------|---------|--------|----------|---------|
| | Real | Consenso | Var. | Real | Consenso | Var. |
| Ingresos | 22,5 | 21,9 | 2,7% | 96,4 | 93,9 | 2,6% |
| Resultado de Explotación | 0,92 | 0,94 | -2,6% | 31,1 | 31,0 | 0,3% |
| Margen operativo | 4,1% | 4,3% | -0,24pp | 32,3% | 33,0% | -0,64pp |
| BPA | \$0,40 | \$0,39 | 2,6% | \$2,31 | \$2,18 | 6,0% |

Los mensajes más destacados a los inversores y las guías incluyen:

Tesla

“Es difícil medir los impactos de los cambios en el comercio global y las políticas fiscales en las cadenas de suministro.” Se añade que se van a retrasar inversiones y que se empezará la producción de los nuevos vehículos “asequibles” en el 2S de 2025.

Google

“Ahora esperamos invertir aproximadamente \$85 mil millones en CapEx en 2025, un aumento respecto a la estimación previa de \$75 mil millones.”

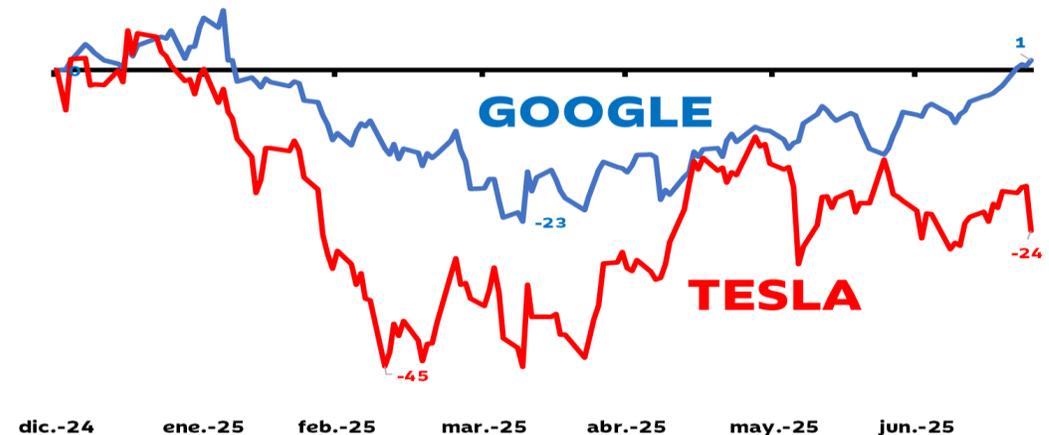
Fuente: Reportes trimestrales 2Q Tesla y Alphabet (Google). Gráfico: Elaboración propia, Ibercaja Gestión.

En Google, los resultados publicados han batido las expectativas del consenso en todas las líneas, a excepción del margen operativo. Los ingresos aumentan un 14%, impulsados por su Buscador (+12%) y su segmento de Cloud (+32%); el BPA se alza un 22% con respecto a los datos del 2T de 2024.

La sorpresa positiva se ha dado en el **incremento de los ingresos de su buscador**, cuyo dominio se ve amenazado por la competencia de la IA. Además, este trimestre ha conseguido **ganar cuota de mercado en Cloud**, donde compite con otros gigantes como Amazon.

Por otra parte, la noticia del **aumento de la inversión** en infraestructuras para el procesamiento de datos y el pago de multas (+\$10bn vs anticipado) ha reducido los ánimos de algunos inversores y la subida inicial en bolsa se fue reduciendo durante la jornada.

Evolución de la cotización de Tesla y Google en 2025



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

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 €