



Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A

viernes, 1 de agosto 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	0,4%	-0,2%	1,2%	1,6%
Crédito Grado de Inversión EUR	0,2%	0,5%	2,4%	4,7%
Crédito Alto Rendimiento EUR	0,3%	1,2%	4,0%	8,6%
RF Emergente (EUR)	2,9%	3,8%	-2,3%	11,3%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2024
MSCI WORLD (EUR)	1,7%	4,6%	-0,2%	24,7%
S&P 500	-0,8%	2,2%	7,8%	23,3%
NASDAQ COMPOSITE	0,1%	3,7%	9,4%	28,6%
EUROSTOXX -50	-2,3%	-1,4%	6,8%	8,3%
STOXX 600	-1,9%	-0,3%	6,3%	6,0%
IBEX-35	0,2%	2,0%	23,1%	14,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	1,7%	5,1%	4,9%	12,0%
NIKKEI	-1,6%	0,8%	2,3%	19,2%
MSCI CHINA	-2,4%	4,5%	22,0%	15,7%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2024
DÓLAR	2,9%	3,3%	-9,2%	6,6%
Índice Materias Primas CRB	-1,6%	-1,1%	4,8%	5,1%
Bitcoin	-1,8%	6,9%	22,7%	120,5%

viernes, 1 de agosto de 2025; 11:39

EE. UU. recupera el trono en julio

Durante la semana, **el S&P 500 y el Nasdaq vuelven a registrar máximos históricos**, en gran parte impulsados por los resultados de las grandes tecnológicas. En este contexto, [las 7 magníficas que reportaban resultados esta semana han batido las expectativas del consenso](#). **Meta se revaloriza un 11%** y Microsoft se convirtió en la siguiente compañía (tras NVIDIA) en alcanzar \$4tn de capitalización de mercado. En negativo, destacan los **fuertes retrocesos de las bolsas europeas**, especialmente en Francia y Alemania.

En el **frente comercial**, se anunció un nuevo **acuerdo entre EE. UU. y Corea del Sur** que fija un arancel del **15%** a las importaciones de productos surcoreanos y un compromiso de inversión de **\$350bn** en EE. UU.

En **renta fija**, tanto la curva americana, como la curva europea se mantienen inalteradas en el cómputo semanal. Por otro lado, **la Fed se reunió para mantener los tipos** y el pulso macro semanal deja sensaciones mixtas. [El crecimiento trimestral del PIB en EE. UU. vuelve a terreno positivo y en la Zona Euro el crecimiento se modera](#).

En el **mercado de divisas**, destaca la fuerte apreciación del dólar, cotizando en niveles de 1,14 frente al euro, aunque en el conjunto del año todavía se deja más de 9pp.

De cara a la próxima semana, seguiremos de cerca la evolución de las negociaciones comerciales, con especial foco en las noticias que provengan desde China. Por otro lado, **continúa la campaña de resultados del 2T25** y en el aspecto macro, conoceremos la evolución del sector servicios en EE. UU. en el mes de julio.

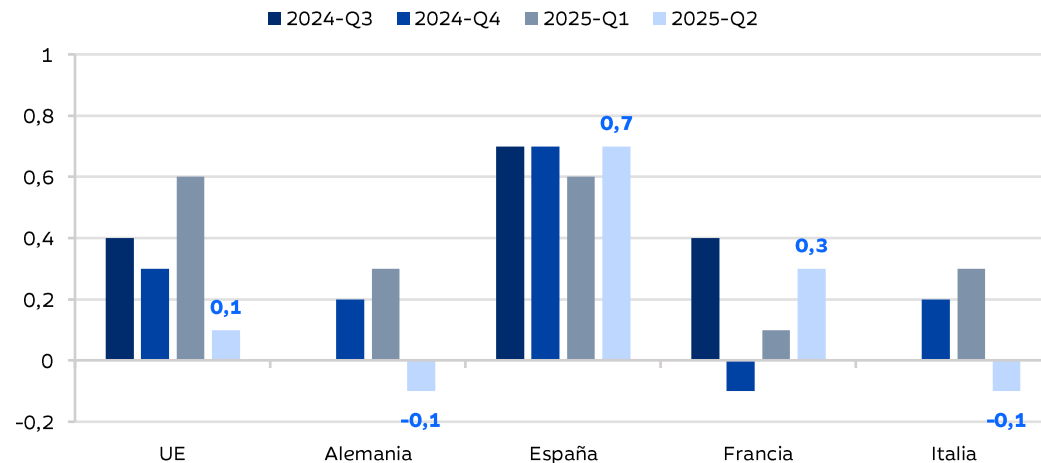
Resiliencia económica con algunas divergencias

En la Zona Euro, la economía experimentó un crecimiento trimestral del **0,1%** en el 2T25, frente al 0,6% registrado en el trimestre anterior (en parte, debido al adelanto de las exportaciones a EE. UU. provocado por la previsión de anuncios arancelarios).

Por países, **Alemania e Italia reflejaron una mayor debilidad (-0,1%)**, mientras que en **Francia (+0,3%)** gran parte del crecimiento provino de la acumulación de inventarios.

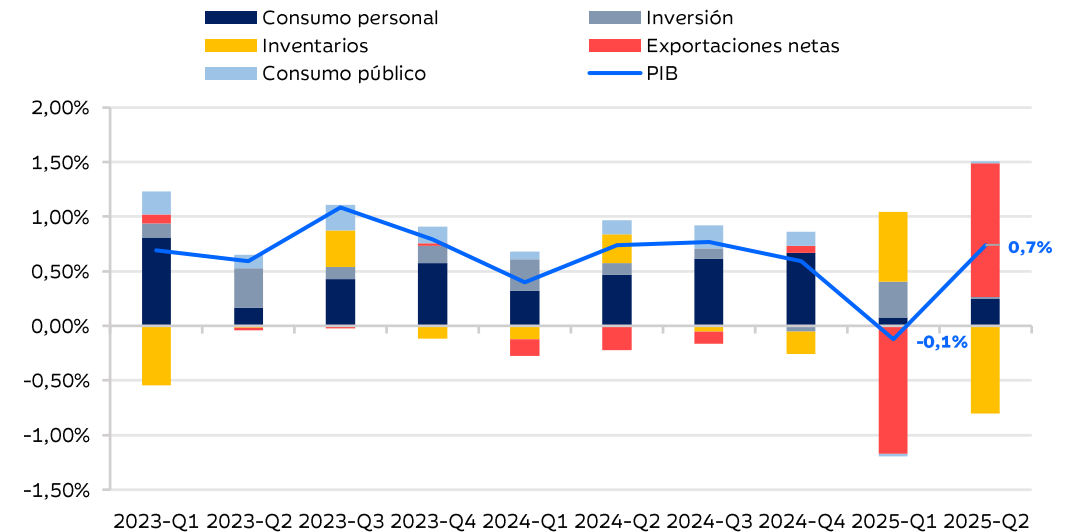
En cualquier caso, **España sigue siendo la excepción**. En el 2T25, la economía española ha experimentado un **crecimiento del 0,7% trimestral y del 2,8% interanual**. En gran parte, esta expansión se debió al aumento de la demanda interna, destacando el **consumo privado y la inversión como los principales motores del crecimiento**.

Zona Euro: evolución crecimiento trimestral del PIB (%)



Fuente: Eurostat, Ibercaja Gestión

Estados Unidos: evolución crecimiento trimestral del PIB y contribuciones



Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis, Ibercaja Gestión

En EE. UU, el crecimiento del PIB sorprendió al alza, registrando un avance del 0,7% trimestral (**3% anualizado vs 2,4% consenso**).

En particular, este movimiento se debe a una notable **caída de las importaciones en el 2T25** (-30,3% anualizado), provocada por el fuerte aumento de las importaciones del trimestre anterior (+37,9% anualizado), cuando las empresas y consumidores se apresuraron para hacer acopio de bienes ante las subidas de precios previstas tras una serie de anuncios arancelarios.

Por otro lado, **el consumo personal creció a ritmo superior al experimentado en el 1T25**, mientras que las exportaciones registraron crecimiento negativo y el nivel de inventarios se redujo.

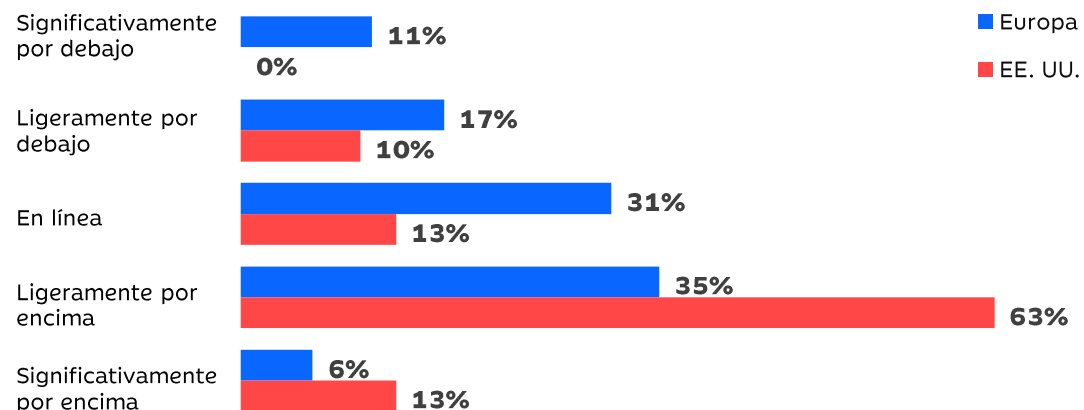
Siguen saliendo resultados...

La campaña de resultados del segundo semestre está mostrando una **clara diferencia entre las empresas estadounidenses y las europeas**.

Pese a que no deja de ser un **buen inicio para el conjunto de empresas europeas**, si aplicamos una visión retrospectiva los datos no son tan positivos. En este trimestre, el peso de resultados por debajo del consenso esperado ha aumentado con respecto a lo observado en meses anteriores, mostrando la debilidad de algunas empresas y sectores. Esta debilidad, viene marcada en algunos casos por los aranceles, la pérdida de capacidad exportadora por el encarecimiento del euro y la incertidumbre.

En EE. UU., los buenos resultados no cesan. Las compañías siguen sin reflejar los impactos de los aranceles y muestran buena salud, en línea con los datos macro de crecimiento del PIB.

Clasificación de los resultados de las compañías en función de cómo han sido sus resultados frente al consenso.



Fuente: Morgan Stanley Research, Ibercaja Gestión

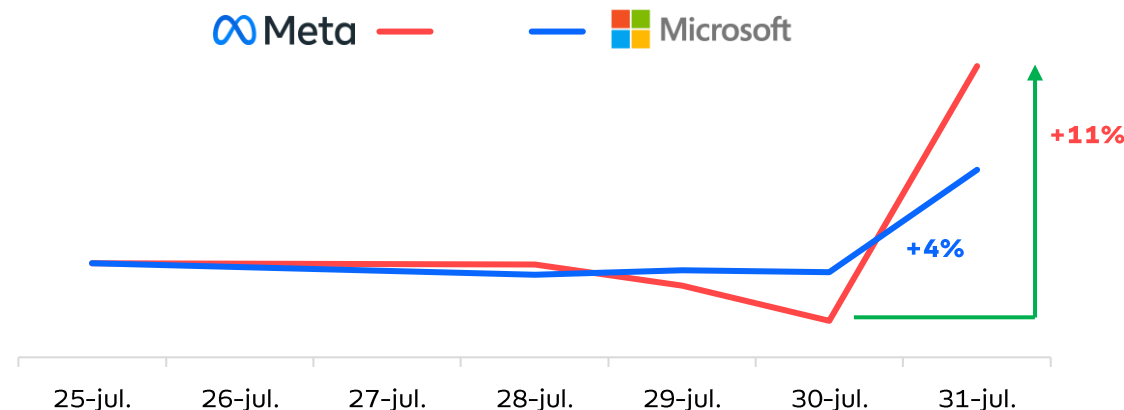
Meta

La compañía ha experimentado un **segundo trimestre excelente** y ha publicado sus mejores resultados (vs consenso esperado) de los últimos 4 años, con un incremento del 22% en ingresos y del 21% en el BPA. Además, **ha mejorado las guías para el siguiente trimestre**, donde espera seguir incrementando los ingresos. Estos resultados han supuesto un catalizador para la **cotización de sus acciones**, que se revalorizan un **+11%** en la sesión del jueves.

Microsoft

Los resultados del segundo semestre son mucho mejor de lo esperado, y las guías para lo que queda de 2025 y 2026 también. En este trimestre, **su segmento de Cloud ha experimentado un tremendo impulso (+39% vs 2Q224)**. La empresa proyecta crecimientos de doble dígito en ingresos y prevé expandir su margen hasta el 46,6% en 2026.

Evolución de Meta y Microsoft tras los buenos resultados trimestrales reportados el miércoles (base 100 en 25/07/25)



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 €