

Lunes, 02 de junio de 2025

### Contexto de mercado

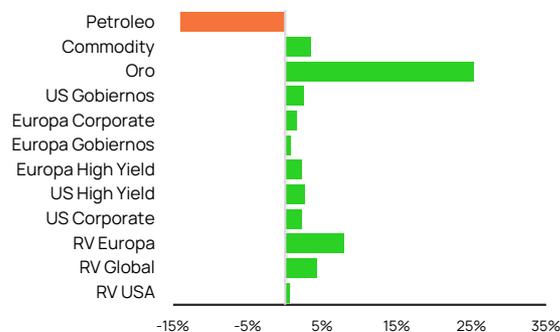
- Semana corta en los Estados Unidos con la celebración del Día de los Caídos el pasado lunes 26 de mayo. Los datos macro continúan dando muestras de una extraordinaria volatilidad; el martes conocíamos la cifra de Confianza del Consumidor correspondiente al mes de mayo (98 vs. 87 esperado), cifra muy positiva tras varios datos negativos acumulados desde finales de 2024. Mientras tanto, la economía norteamericana publicaba la primera cifra negativa de crecimiento del PIB desde principios de 2022 (-0,2% vs. 2,4% en diciembre), pero en línea con las previsiones del mercado.
- También en los Estados Unidos, el domingo 25 de mayo Donald Trump anunció una prórroga de los aranceles para las importaciones de productos europeos anunciadas apenas 48 horas antes, tras una llamada de la presidenta de la comisión Europea Ursula Von der Leyen.
- En Europa, la economía real también parece dar muestras de debilidad, con el PIB francés creciendo a tasas más bajas de los últimos años (+0,6% vs. 1,3% en diciembre), y la inflación en sus niveles más bajos desde la postpandemia (+0,6% vs. 0,9% en abril).

<b>Renta variable</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Continuamos con el modo risk on en la renta variable global; las acciones, parecen no verse influidas por todas las incertidumbres existentes a nivel económico y geopolítico. Los Índices norteamericanos cerraban el viernes con subidas en el entorno del 2% (+1,88% en el S&amp;P 500 y +2,01% en el Nasdaq), recuperando buena parte de las caídas de la semana anterior. En Europa, las subidas han sido más tibias, con un +0,76% en el Eurostoxx 50 (apoyado en el buen comportamiento del sector inmobiliario e industrial y un +0,34% en el Ibx 35).</li> </ul>
<b>Renta fija</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Semana positiva para los mercados de renta fija. Después de varias semanas comportándose peor que la deuda soberana europea, los treasuries cerraban el viernes con caídas en las rentabilidades de alrededor de los 10 p.b. (el TSY a 2 años se iba del 3,99% al 3,90%, mientras que el TSY a 10 años se movía del 4,51% al 4,40%). En Europa, movimientos más tibios, con el schatz prácticamente repitiendo niveles (1,77% vs. 1,76%) y el bund recortando 7 p.b. (2,57% vs. 2,50%). Buen comportamiento también en el crédito, con los Itraxx reduciéndose: 3 puntos en el IG (58 vs. 61) y 16 puntos en el HY (300 vs. 316).</li> </ul>
<b>Materias primas y divisas</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El Brent, que continúa moviéndose alrededor de los 65 dólares por barril, concluye la semana con ligeros recortes (-1,36%). El oro caía un 2,03% manteniéndose en la zona de 3,300 dólares por onza.</li> <li>• Estabilidad en el eurodólar (-0,21% para cerrar el periodo en 1,1347); puntualmente, al calor del buen comportamiento relativo de los activos denominados en dólares, el mercado se aproximaba a la zona de 1,1225, para volver el viernes a 1,135 área.</li> </ul>

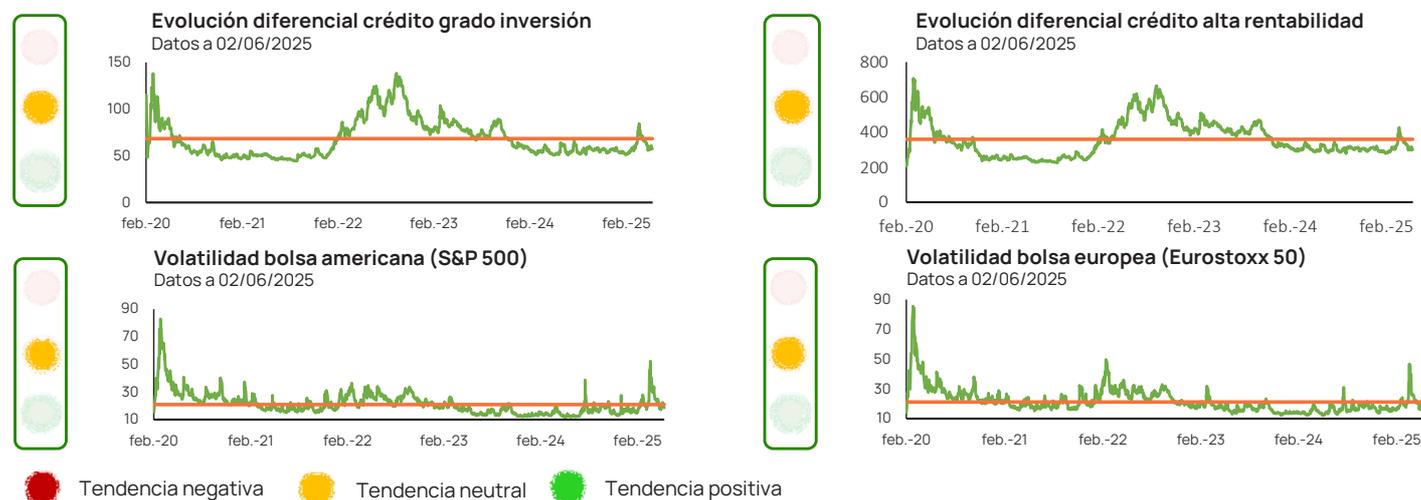
### Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato Anterior
Lun.	Euro	PMI manufacturero (m/m)	Mayo	- 49,0
	USA	PMI manufacturero (m/m)	Mayo	- 50,2
Mar.	China	PMI manufacturero (m/m)	Mayo	- 50,4
	Euro	IPC subyacente (a/a)	Mayo	- 2,7%
	Euro	IPC General (a/a)	Mayo	- 2,2%
Mie.	Japón	PMI servicios (m/m)	Mayo	- 52,4
	Euro	PMI servicios (m/m)	Mayo	- 50,1
	UK	PMI servicios (m/m)	Mayo	- 49
	USA	PMI servicios (m/m)	Mayo	- 50,8
	Euro	BCE Decisión tipos de interés	Junio	- 2,40%
Vie.	Euro	PIB zona euro (a/a)	Mayo	- 1,20%
	USA	Nóminas no agrícolas	Mayo	- 177k

### Evolución anual principales activos



### Indicadores de sentimiento de mercado



Fuente: Unigest y Estrategia de Ahorro - Inversión.

Lunes, 02 de junio de 2025

### Indicadores macroeconómicos

#### PIB EE.UU. (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior	
30/04/2025	-0,3%	-0,2%	2,4%	  

#### PIB Zona Euro (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior	
15/05/2025	0,3%	0,4%	0,4%	  

#### IPC EE.UU. (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior	
13/05/2025	2,3%	2,4%	2,4%	  

#### IPC Zona Euro (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior	
02/05/2025	2,2%	2,1%	2,2%	  

 Tendencia negativa  Tendencia neutral  Tendencia positiva

### Información de mercado

Índices	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
Euro Stoxx 50	5.367	-0,08%	0,76%	4,00%	9,61%	7,72%
Dax	23.997	0,27%	1,56%	6,67%	20,53%	29,74%
Ibex 35	14.152	0,25%	0,34%	6,51%	22,05%	24,82%
CAC 40	7.752	-0,36%	0,23%	2,08%	5,03%	-2,84%
FTSE MIB	40.087	0,26%	1,55%	6,60%	17,26%	16,37%
FTSE 100	8.772	0,64%	0,62%	3,27%	7,33%	6,58%
Stoxx 600	549	0,14%	0,65%	4,02%	8,09%	6,23%
S&P 500	5.912	-0,01%	1,88%	6,15%	0,51%	12,92%
Nasdaq	19.114	-0,32%	2,01%	9,56%	-1,02%	14,20%
Dow Jones	42.270	0,13%	1,60%	3,94%	-0,64%	10,91%
Nikkei 225	37.965	-1,22%	2,17%	5,33%	-4,84%	-0,23%
Hang Seng	23.290	-1,20%	-1,32%	5,29%	16,10%	27,75%

Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	3,90%	3,94%	3,99%	3,61%	4,24%	4,93%
Alemania (2 años)	1,77%	1,76%	1,76%	1,68%	2,08%	3,07%
EE.UU. (5 años)	3,96%	4,00%	4,08%	3,73%	4,38%	4,57%
Alemania (5 años)	2,06%	2,07%	2,10%	1,98%	2,15%	2,69%
EE.UU. (10 años)	4,40%	4,42%	4,51%	4,16%	4,57%	4,55%
Alemania (10 años)	2,50%	2,51%	2,57%	2,44%	2,36%	2,65%

Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	60,79	-0,25%	-1,20%	4,43%	-15,24%	-21,97%
Brent	63,90	-0,39%	-1,36%	1,24%	-14,39%	-21,94%
Oro	3.288,90	-0,85%	-2,28%	-0,91%	24,53%	40,38%

Divisas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1370	-0,15%	-0,05%	-0,09%	9,45%	4,85%
EUR / GBP	0,84	0,07%	0,42%	-1,04%	1,59%	-0,85%
EUR / CHF	0,93	-0,14%	0,20%	0,19%	-0,25%	-4,57%
EUR / JPY	163,33	-0,21%	1,00%	1,06%	0,78%	-3,71%

Fuente: Unicaja Asset Management y Estrategia de Ahorro - Inversión.

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.