

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

Junio 2025

¿Qué ha pasado?

Tipos, renta fija y pendientes

	CIERRE	MES	6M	1Y
Tipos BCE	2,15	-25 pb	-100 pb	-210 pb
Tipos FED	4,50	0 pb	0 pb	-100 pb
Bono USA 2Y	3,70	-19 bp	-53 bp	-104 bp
Bono USA 5Y	3,77	-19 bp	-58 bp	-60 bp
Bono USA 10Y	4,23	-17 bp	-30 bp	-16 bp
Bono Alemán 2Y	1,83	5 bp	-24 bp	-99 bp
Bono Alemán 5Y	2,13	6 bp	-2 bp	-35 bp
Bono Alemán 10Y	2,61	10 bp	24 bp	10 bp
Letra Tesoro	1,93	1 bp	-26 bp	-145 bp
Bono España 2Y	1,97	2 bp	-28 bp	-120 bp
Bono España 5Y	2,42	4 bp	-16 bp	-63 bp
Bono España 10Y	3,24	15 bp	18 bp	-17 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-162 pb	-190 pb	-216 pb	-189 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-63 pb	-59 pb	-69 pb	-91 pb

Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	13.991,9	-1,13%	20,67%	27,85%
EuroStoxx 50	5.303,2	-1,18%	8,32%	8,36%
Dax 30	23.909,6	-0,37%	20,09%	31,12%
Cac 40	7.665,9	-1,11%	3,86%	2,49%
Footsie Mibtel 40	39.792,2	-0,74%	16,40%	20,02%
Footsie 100	8.761,0	-0,13%	7,19%	7,31%
Swiss Market	11.921,5	-2,50%	2,76%	-0,60%
Dow Jones Ind.	44.094,8	4,32%	3,64%	12,72%
S&P 500	6.205,0	4,96%	5,50%	13,63%
Nasdaq Comp.	20.369,7	6,57%	5,48%	14,87%
Russell 3000	3.526,4	4,95%	5,05%	13,79%
Nikkei 225	40.487,4	6,64%	1,49%	2,28%
Bovespa	138.854,6	1,33%	15,44%	12,06%
MexBol	57.450,9	-0,68%	16,03%	9,56%

Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,18	3,88%	13,84%	10,03%
EUR/GBP	0,86	1,79%	3,73%	1,30%
EUR/JPY	169,78	3,87%	4,30%	-1,51%
EUR/CHF	0,93	0,17%	-0,56%	-2,91%
Oro	3.303,14	0,42%	25,86%	41,96%
Plata	36,11	9,48%	24,94%	23,90%
Cobre	508,25	7,46%	23,51%	13,72%
Pulpa de Papel	1.359,42	28,51%	49,79%	36,45%
Brent	67,96	6,34%	-8,29%	-21,61%
West Texas	65,11	7,11%	-9,22%	-20,15%
Gas Europa	32,10	-4,89%	-35,80%	-5,59%
Gas USA	3,26	16,01%	-4,12%	38,19%

Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx Sovereign 1-3	176,5	0,05%	1,58%	4,48%
Iboxx Euro Corporate 1-3	209,9	0,30%	2,09%	5,36%
Bloomberg Euro High Yield	400,5	0,42%	2,73%	8,12%
Ibex Net Return	40.613,5	-0,92%	22,92%	32,36%
Eurostoxx 50 NR	12.868,6	-1,12%	10,40%	10,98%
S&P 500 NR EUR	8.495,6	1,59%	-6,50%	4,73%
MSCI Emerging Markets NR	529,1	2,53%	1,68%	5,26%
MSCI ACWI NET EUR	401,4	1,05%	-2,92%	6,06%

La guerra de los 12 días

Entre el 13 y el 24 de junio, hubo un choque directo entre **Israel - Irán** ante el enriquecimiento de uranio por parte de éste último para reforzar su programa nuclear. Finalmente intervino militarmente EE.UU. contra tres instalaciones nucleares en Irán y forzando un **alto el fuego** entre Israel e Irán. Movimiento de ida y vuelta en el precio del petróleo que pasó de los 65\$/barril hasta los 78\$ para volver a bajar a casi los niveles iniciales.

Aumento de aranceles al Acero/Aluminio

Trump subió al **50%** (vs 25% anterior) los **aranceles al acero y el aluminio**. Esta subida de aranceles va a afectar de manera significativa a países como **Canadá**, que es el mayor suministrador de ambos metales a USA, o **China**, el segundo país que más aluminio vende a USA.

Acuerdos Comerciales a la vista

Tanto **USA** como **China** han confirmado los **detalles de un acuerdo comercial** y aseguran que Washington va a eliminar una serie de "medidas restrictivas". Por su parte, Pekín "revisará y aprobará" artículos sometidos a controles de exportación. Trump anunció que firmará otros diez pactos sobre aranceles con socios adicionales de "manera **inminente**". También afirmó que anunciará aranceles país por país mediante cartas antes del **9 de julio** (fin de la pausa arancelaria).

La Fed mantiene otra vez los tipos

La Fed mantuvo los tipos de interés (4,25-4,50%) siendo la cuarta pausa consecutiva de su actual ciclo. En cuanto a las proyecciones macroeconómicas, la Fed apunta a un 2025 de menor crecimiento (1,4% vs 1,7% anterior) y mayor desempleo. La inflación PCE esperada para este año fue revisada al alza (+3%). También reiteró que **sigue esperando dos recortes** de los tipos en 2025 (2 miembros hablaban de julio). La Fed continúa optando por la **prudencia** y en función de los datos macro.

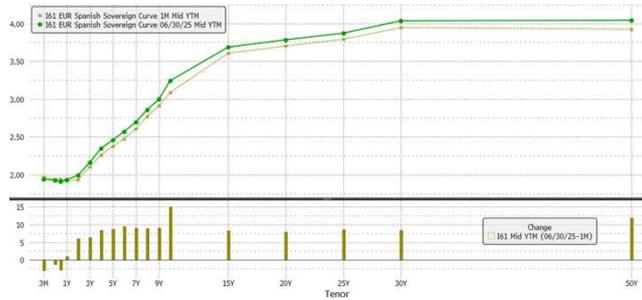
BCE baja -25 puntos básicos

El BCE bajó los tipos de interés oficiales en -25 puntos básicos, cumpliendo lo previsto, siendo este el octavo recorte del ciclo, cuarto del año y el séptimo consecutivo desde septiembre de 2024. Los tipos quedan en **2%** para la **facilidad de depósito**, **2,15%** para las operaciones principales de financiación y **2,40%** para la facilidad marginal de crédito. En cuanto al crecimiento económico, el BCE prevé un PIB del **+0,9%** en 2025 y **+1,1%** en 2026. El BCE revisó a la baja sus previsiones de inflación en tres décimas para 2025 situándose en el **+2%**.



Gráficos de Mercado.

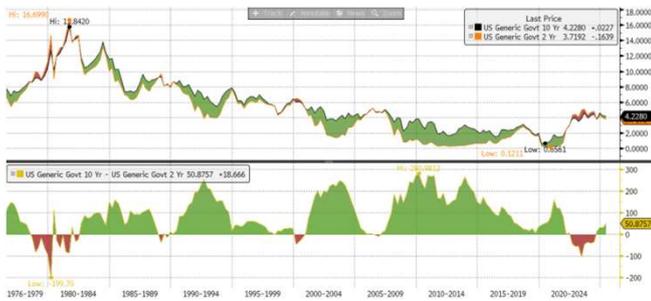
Curva España mes vs mes.



iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.



Principales índices bursátiles.



Fuente: Bloomberg y Banco Cooperativo Español - Gestión de Banca Privada

Destacamos....."Nunca apuestas contra America" (Warrent Buffet)



El SP500 ha protagonizado un rebote en forma de "V" de un 28% desde los mínimos de abril y además marcando nuevos máximos históricos en el año desde el 19 de febrero. También el Nasdaq ha marcado un nuevo máximo histórico derivado del buen comportamiento de los "7 magníficos".

La menor tensión geopolítica, los posibles acuerdos comerciales futuros y sobre todo, el "TACO trade", es decir, la capacidad que tiene el mercado de sobreponerse rápidamente a cualquier noticia negativa inicial de Trump porque sabe que la amenaza no llegará a materializarse al 100%, hace que el mercado ante las caídas entre dinero rápidamente.

Posicionamiento.

	RENDA FIJA	CONSERVADOR	MODERADO	DECIDIDO	AGRESIVO
RANGOS DE INVERSIÓN RV	0%	0%-20%	20%-40%	40%-70%	65%-100%
POSICIONAMIENTO	-	13,8%	28,0%	58,1%	93,1%

EFFECTIVO	3	Gob. Core EUR	4
USD	2	Gob. Periférica EUR	4
MATERIAS PRIMAS	2	RENDA FIJA	
		Gob. USA	3
		Corp. IG	4
		Corp. HY	3
		Emergente	3
RENDA VARIABLE		ALTERNATIVOS	
España	3	Alternativos	3
Europa	3	Activos Reales	3
EEUU	3		
Emergentes	3		
Japón	2		

*Escala del 1 al 5, siendo 1 muy negativos, 3 neutral y 5 muy positivos.