

INFORME MENSUAL DE MERCADOS

Mayo 2025

¿Qué ha pasado?

Tipos, renta fija y pendientes

	CIERRE	MES	6M	1Y
Tipos BCE	2,40	0 pb	-100 pb	-210 pb
Tipos FED	4,50	0 pb	-25 pb	-100 pb
Bono USA 2Y	3,91	31 bp	-23 bp	-95 bp
Bono USA 5Y	3,98	25 bp	-6 bp	-52 bp
Bono USA 10Y	4,40	23 bp	23 bp	-9 bp
Bono Alemán 2Y	1,80	11 bp	-15 bp	-130 bp
Bono Alemán 5Y	2,10	11 bp	17 bp	-61 bp
Bono Alemán 10Y	2,50	5 bp	41 bp	-16 bp
Letra Tesoro	1,92	4 bp	-32 bp	-155 bp
Bono España 2Y	1,96	7 bp	-27 bp	-132 bp
Bono España 5Y	2,41	4 bp	0 bp	-70 bp
Bono España 10Y	3,09	-2 bp	30 bp	-30 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-190 pb	-171 pb	-208 pb	-183 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-59 pb	-66 pb	-70 pb	-72 pb

Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	14.152,2	6,51%	22,05%	25,00%
EuroStoxx 50	5.366,6	4,00%	9,61%	7,68%
Dax 30	23.997,5	6,67%	20,53%	29,73%
Cac 40	7.751,9	2,08%	5,03%	-3,01%
Footsie Mibtel 40	40.087,4	6,60%	17,26%	16,22%
Footsie 100	8.772,4	3,27%	7,33%	6,01%
Swiss Market	12.227,1	0,91%	5,40%	1,89%
Dow Jones Ind.	42.270,1	3,94%	-0,64%	9,26%
S&P 500	5.911,7	6,15%	0,51%	12,02%
Nasdaq Comp.	19.113,8	9,56%	-1,02%	14,21%
Russell 3000	3.360,0	6,20%	0,09%	11,64%
Nikkei 225	37.965,1	5,33%	-4,84%	-1,36%
Bovespa	137.026,6	1,45%	13,92%	12,23%
MexBol	57.841,7	2,81%	16,82%	4,83%

Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,13	0,17%	9,59%	4,60%
EUR/GBP	0,84	-0,81%	1,90%	-0,98%
EUR/JPY	163,46	0,90%	0,42%	-4,20%
EUR/CHF	0,93	-0,29%	-0,73%	-4,66%
Oro	3.289,25	0,02%	25,33%	41,33%
Plata	32,98	1,12%	14,12%	8,47%
Cobre	467,75	1,49%	14,31%	0,35%
Pulpa de Papel	1.057,84	9,06%	16,56%	1,87%
Brent	63,91	1,12%	-13,76%	-20,24%
West Texas	60,79	4,43%	-15,24%	-21,04%
Gas Europa	33,75	5,21%	-32,50%	-2,32%
Gas USA	2,81	-9,94%	-17,35%	61,03%

Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx Sovereign 1-3	176,5	0,08%	1,53%	4,80%
Iboxx Euro Corporate 1-3	209,3	0,34%	1,78%	5,61%
Bloomberg Euro High Yield	398,8	1,38%	2,30%	8,01%
Ibex Net Return	40.990,2	6,57%	24,06%	29,44%
Eurostoxx 50 NR	13.014,3	5,06%	11,65%	10,28%
S&P 500 NR EUR	8.362,3	6,39%	-7,97%	8,12%
MSCI Emerging Markets NR	516,0	4,40%	-0,82%	8,09%
MSCI ACWI NET EUR	397,2	5,89%	-3,93%	8,68%

T.A.C.O. Trade

“TACO Trade” (“Trump Always Chickens Out” o “Trump siempre se acobarda”) es un acrónimo acuñado por el Financial Times para describir el **patrón de la estrategia comercial de Trump**, es decir, agita el mercado con amenazas arancelarias abusivas para poco después retrasarlas o bajarlas en respuesta a la presión económica/política. **Amenazó a la UE con aranceles del 50% el 1 de junio** ante el estancamiento de las negociaciones pero a los dos días **los retrasó hasta el 9 de julio** y no se impondrán los incrementos por el momento.

Primeros acuerdos arancelarios.

Trump anunció el **primer acuerdo comercial con UK**. El pacto reduce los aranceles sobre ciertas exportaciones británicas, incluidos coches y acero, aunque **mantiene un arancel general del 10%** sobre UK. A cambio, el Reino Unido aumentará las importaciones de productos agrícolas.

El **pre-acuerdo arancelario de 90 días entre EE.UU. y China** fue un claro revulsivo para los mercados. Los aranceles a China bajarán del 145% al 30% y China hará lo propio con EE.UU. bajando desde el 125% al 10%.

La Fed mantiene tipos de interés.

La Fed mantuvo los tipos de interés (4,25-4,50%) con voto unánime. Powell subrayó la necesidad de esperar más datos antes de actuar, dado el aumento de la incertidumbre. Actualmente se otorga una probabilidad del 94% de que se mantengan los tipos en la próxima reunión de junio.

Caos judicial arancelario

Un tribunal federal declaró ilegal los aranceles por saltarse al Congreso para aprobarlos. Pero horas después el **tribunal de apelaciones restauraba dichos aranceles** de forma provisional hasta que estudie el recurso interpuesto por el Gobierno.

Trump saca adelante su plan fiscal

La **gran rebaja fiscal** que prometió Trump logra el visto bueno del Congreso y avanza al Senado, que podría aprobarla antes del 4 de julio. El nuevo proyecto ha reavivado la preocupación por la sostenibilidad de la deuda pública y la disciplina fiscal.

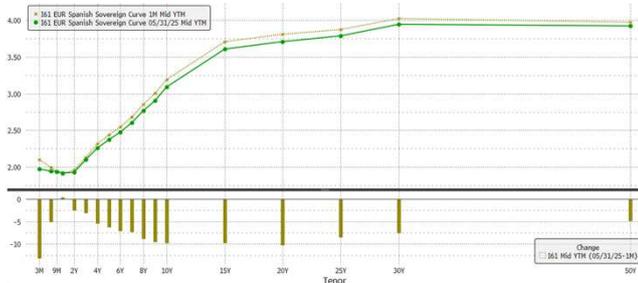
Repuntan los plazos largos de las curvas

El bono americano a 30 años superó el 5,1% por efecto del creciente déficit y destacable el repunte del bono japonés a 40 años que superó el 3,5% (el Banco de Japón ha dejado de comprar deuda soberana). El ratio deuda/PIB de Japón es del 260%, casi el doble que USA y un colapso en el mercado de bonos japonés sería un evento con repercusiones globales.



Gráficos de Mercado.

Curva España mes vs mes.



iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.

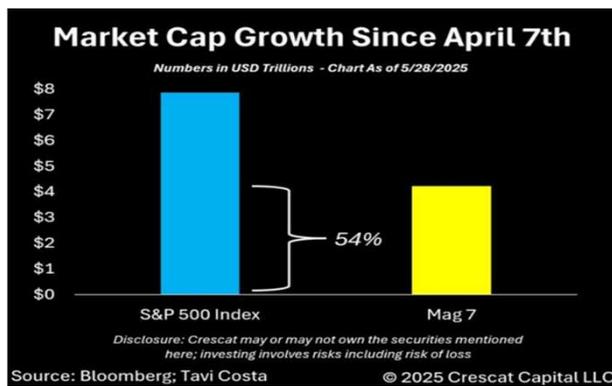


Principales índices bursátiles.



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

Destacamos....el resurgir de los "7 magníficos"



Durante el mes de mayo, el grupo de los "7 magníficos" (Apple, Amazon, Alphabet, Microsoft, Meta, Tesla y Nvidia) ha subido el doble que el SP 500, exactamente un +13%, y como se puede apreciar en el gráfico de la izquierda, desde los mínimos marcados el 7 de abril, de toda la subida que lleva el SP500, más de la mitad (un+54%) se atribuye al buen comportamiento de estos 7 valores. En el mes de mayo destaca la subida de casi el 20% de Nvidia, con unos resultados empresariales que han vuelto a batir las expectativas aunque señaló un impacto de 8.000 millones de dólares en las previsiones del segundo trimestre debido a la prohibición estadounidense de ventas de chips a China.

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI) y Banco Cooperativo Español - Gestión de Banca Privada

Posicionamiento.

	RENDA FIJA	CONSERVADOR	MODERADO	DECIDIDO	AGRESIVO
RANGOS DE INVERSIÓN RV	0%	0%-20%	20%-40%	40%-70%	65%-100%
POSICIONAMIENTO	-	13,6%	27,7%	57,8%	93,0%

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.