



## 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.

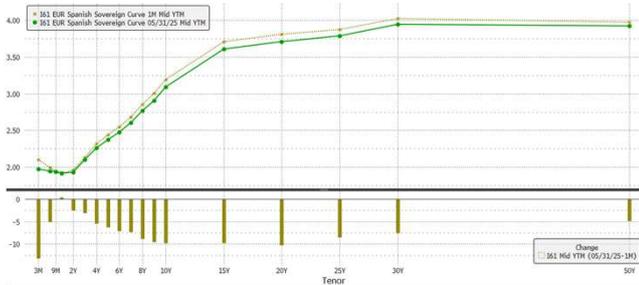


# Globalcaja

BANCA PRIVADA

## Gráficos de Mercado.

Curva España mes vs mes.



iTraxx Core y iTraxx CrossOver.



Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.

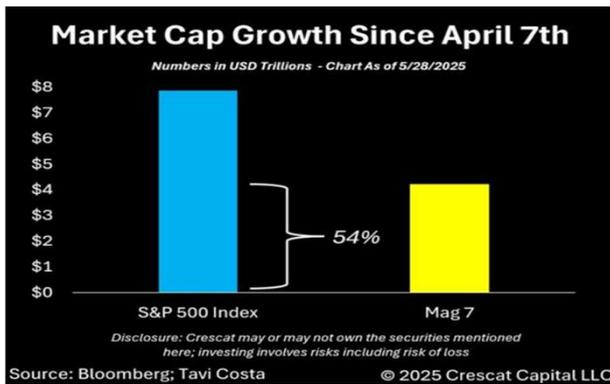


Principales índices bursátiles.



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.