Globalcaja
BANCA PRIVADA

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.

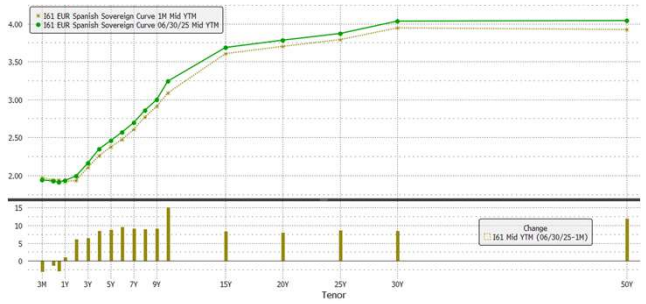
BCE baja -25 puntos básicos

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%.**

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

Gráficos de Mercado.

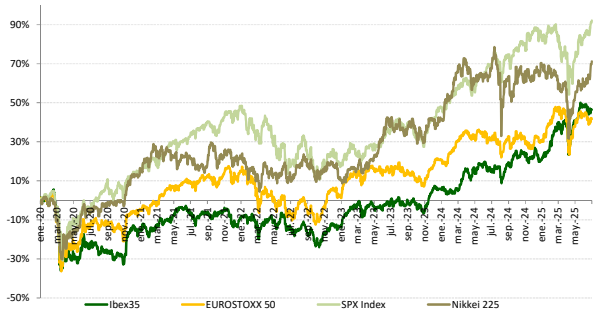
Curva España mes vs mes.



iTraxx Core y iTraxx CrossOver.

Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.

Principales índices bursátiles.



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

Destacamos……"Nunca apuestes 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.

	RENTA 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%

EFECTIVO		3
USD		2
MATERIAS PRIMAS		2
RENTA VARIABLE	España	3
	Europa	3
	EEUU	3
	Emergentes	3
	Japón	2

RENTA FIJA	Gob. Core EUR	4
	Gob. Periférica EUR	4
	Gob. USA	3
	Corp. IG	4
	Corp. HY	3
	Emergente	3
ALTERNATIVOS	Alternativos	3
	Activos Reales	3

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