

Informe mensual mercados

Mayo 2025



Resumen

Mayo se caracterizó por una moderación en las tensiones comerciales globales, con avances significativos en las negociaciones entre EEUU y sus principales socios comerciales.

En primer lugar, con respecto a la Unión Europea, amenazó con la imposición de nuevos aranceles del 50% a las importaciones europeas el 1 de junio que fue pospuesto hasta el 9 de julio tras un acuerdo provisional entre Trump y Ursula von der Leyen, lo que dio un respiro a los mercados e impulsó a las bolsas europeas. Además, EEUU alcanzó acuerdos con Emiratos Árabes, principalmente en materias de semiconductores e IA. También se alcanza un acuerdo comercial, aunque parcial, con Reino Unido que se centra en sectores como autos, agricultura y metales industriales. Con China se acordó una tregua de 90 días, reduciendo los aranceles del 145% al 30% a la importación de productos chinos a lo que China respondía con la reducción del arancel del 125% al 10%. Asimismo, Reino Unido y la Unión Europea firmaron un nuevo acuerdo que reestablece la cooperación post-Brexit en áreas clave como seguridad, energía pesca y movilidad, suavizando los controles fronterizos sobre productos agroalimentarios, facilitando el comercio y reduciendo la burocracia.

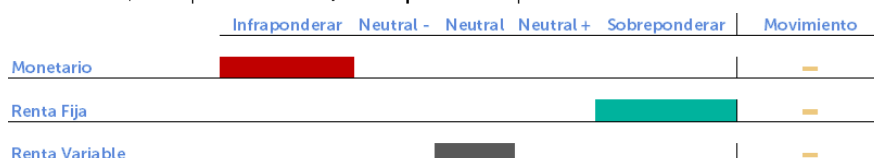
En EEUU, la Cámara de Representantes aprobó la ley *One Big Beautiful Bill*, que contempla recortes fiscales, incluyendo exenciones a propinas y horas extras. No obstante, la falta de medidas para contener el déficit fiscal, actualmente en niveles del 100% del PIB, generó preocupación en los mercados. Asimismo, Moody's rebajó la calificación crediticia de EEUU un peldaño, de Aaa a Aa1, lo que junto con la baja demanda en la última subasta de bonos a 20 años y la venta de los tramos largos por preocupación sobre el déficit, provocó un repunte de tirs en los tramos largos de deuda soberana, llevando el rendimiento de los bonos estadounidenses a 30 años a repuntar por encima del 5% por primera vez desde octubre de 2023.

En el plano empresarial, Walmart publicó resultados mejores de lo esperado y marcaba el mantenimiento de su guidance de igual forma, NVIDIA publicó resultados que superaron las expectativas de mercado y refuerzan el optimismo de crecimiento de la inteligencia artificial.

En materia de política monetaria, China recortó en 10 p.b. sus tipos de interés de referencia de los préstamos a uno y cinco años, por primera vez desde octubre, situándolos en el 1,4% e introdujo una línea de crédito por 500.00 Mill de yuanes para estimular el consumo. También el Banco de Inglaterra redujo su tasa de interés en 25 pb situándola en 4,25%. Y, Estados Unidos continúa con una postura de cautela, esperando una mayor evidencia sobre el impacto económico de las políticas comerciales antes de realizar ajustes significativos.

En cuanto al contexto macroeconómico, los datos de PMI preliminares para el mes de mayo reflejaron una divergencia regional: mientras EEUU mostró expansión, saliendo el dato mejor de lo esperado con el PMI compuesto pasando de 50,6 puntos a 52,1 puntos, Europa y Japón cayeron en zona de contracción. En cuanto al PCE, se situó en el mes de abril en el 2,1% interanual, por debajo del 2,2% esperado y marcando su nivel más bajo en 4 años. La confianza del consumidor americano de The Conference Board, repuntó con fuerza en mayo al subir de 85,7 a 98 puntos, pero por debajo de los niveles preelectorales.

Por último, en cuanto a la evolución de los activos, repunte en la renta variable europea y estadounidense, con mejor comportamiento de EEUU (6,15%). En divisas, el euro continúa cogiendo fuerza y se aprecia frente al dólar un 0,17%. En renta fija, tensionamiento de curvas más acusada en la parte estadounidense. Y en materias primas con aumento del precio de la energía y continuidad, aunque atenuada, del repunte del precio del oro.



Las claves del mes

Mayo trajo una desescalada en las tensiones comerciales, con avances entre EE.UU. y la UE, China, Reino Unido y Emiratos. El proyecto de ley aprobado en la Cámara de Representantes supone elevar el déficit para financiar una rebaja de impuestos, presionando al alza las tirs, tras la rebaja de rating por parte de Moody's.

En política monetaria, la FED mantuvo tipos sin cambios adoptando una postura de "esperar y ver", mientras que China y Reino Unido aplicaron recortes para estimular el crecimiento.

En el plano macroeconómico, los PMI reflejan expansión en EE.UU. y contracción en Europa y Japón. El PCE cayó al 2,1% y la confianza del consumidor repuntó con fuerza en EE.UU.

EVOLUCIÓN PRINCIPALES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% 1M	% YTD 25	% 1A	% 3A
EEUU (USD)	6,15%	0,51%	12,02%	43,07%
Europa (EUR)	4,00%	9,61%	7,68%	41,63%
España (EUR)	6,51%	22,05%	25,00%	59,88%
Portugal (EUR)	5,66%	15,86%	7,53%	18,07%
Japón (JPY)	5,33%	-4,84%	-1,36%	39,17%
Mundo desarrollado (EUR cubierto)	5,80%	2,28%	11,02%	38,51%
Mundo emergente (EUR cubierto)	2,96%	4,86%	10,31%	14,31%

DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 25	% 1A
EURO/USD	1,1347	0,17%	9,59%	4,60%
EURO/JPY	163,46	0,90%	0,42%	-4,20%
EURO/GBP	0,8432	-0,81%	1,90%	-0,98%

BONOS DE GOBIERNOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 25	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,50	5,60	13,50	-16,40
Bono EE.UU 10 años	4,40	24,00	-16,90	-9,70
Bono España 10 años	3,09	-2,20	3,30	-30,10

Datos a cierre del 30/04/2025. Fuente: Bloomberg. Elaborado por ABANCA Corporación Bancaria, S.A. Las inversiones a las que se refiere este documento pueden variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.



Noticias y actualidad económica

02/05: El informe de empleo ADP mostró la creación de 62.000 puestos en abril, por debajo de lo esperado, reflejando una moderación en la contratación del sector privado estadounidense.

02/05: La tasa de desempleo en EE.UU. se mantuvo estable en abril en el 4,2%, en línea con lo esperado, reflejando la solidez del mercado laboral.

13/05: La confianza empresarial alemana mejoró ligeramente en mayo, ya que el índice IFO aumentó a 87,5 desde 86,9 en abril.

13/05: El índice de optimismo de pequeñas empresas NFIB cayó a 95,8 en abril, menos de lo previsto, continuando con la caída iniciada a principios de 2025, aunque cotizando todavía por encima de los niveles preelectorales.

15/05: Se publicaban los datos de ventas minoristas en EEUU de abril, con un 0,1% mensual frente al 0% esperado, por debajo del dato del mes pasado de 1,7% calando la desaceleración frente al mes anterior, lo que muestra cautela en el consumidor.

15/05: Los precios al productor en EE.UU. sorprendieron a la baja con una caída del 0,47% interanual, mientras que la inflación subyacente se situó en el 2,4%, por debajo del 2,5% esperado, lo que sugiere que las empresas están absorbiendo parte del coste derivado de los aranceles.

21/05: Dato de IPC del Reino Unido aumentó un 3,5% interanual en abril, cifra que supera las expectativas que anticipaban un 3,3%, este incremento es el más elevado desde enero de 2024, que se ve impulsado al alza por costes en energía, agua y transporte.

Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	31.5	30.4
Francia	↑ 49,50	48,70
Alemania	↑ 48,80	48,40
España	↑ 50,50	48,10
Zona Euro	↑ 49,40	49,00
EE.UU.	↑ 52,30	50,70
China	→ 50,40	50,40

(Si un PMI está por debajo de 50 la economía está en proceso de contracción).

Tipos de interés	31.5	30.4
Zona Euro (ECB)	2,25	2,25
EE.UU. (FED)	4,50	4,50
China (PBC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	4,25	4,50
Japón (BoJ)	0,50	0,50

Durante el mes de mayo se produjo un recorte de tipos en Reino Unido manteniéndose constantes en Europa, EEUU y Japón.

AVISO LEGAL

Este documento es informativo, se emite con fines publicitarios y ha sido elaborado por ABANCA CORPORACION BANCARIA, S.A. ("ABANCA") sin que tenga la consideración de análisis financiero independiente ni de recomendación personalizada de compra, venta o de adopción de una estrategia de inversión específica. Por tanto, no se está prestando un servicio de asesoramiento en materia de inversión ni tampoco asesoramiento sobre cuestiones legales o fiscales o análisis financiero, ni debe interpretarse como tal. Las inversiones implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. Las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. ABANCA no ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a los resultados obtenidos del uso de la información en este documento. ABANCA no garantiza la exactitud o integridad de la información que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenidos de otras fuentes de terceros.

La información financiera contenida en el documento no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de ninguna persona en particular. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los clientes. Cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada cliente. En caso de estar interesado en algún producto y/o servicio en particular, por favor, póngase en contacto con ABANCA para obtener la información legal y determinar si el producto y/o servicio está disponible para su distribución y si resulta adecuado para usted. Este documento en ningún caso sustituye la documentación legal del mismo que le recordamos su importancia de revisar. El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo por ningún motivo. En particular, el receptor de este documento en ningún caso utilizará la información contenida en el mismo para la prestación de servicios de inversión en los que la recepción gratuita de este tipo de documentación esté prohibida.

Las inversiones en fondos de inversión implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. A modo de resumen, los principales riesgos que ha de asumir un inversor en este tipo de instrumentos son los siguientes: de mercado, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito y de liquidez.

Fecha informe: 31-05-2025