

Informe mensual mercados

Junio 2025



Resumen

El mes de junio ha estado marcado por avances en las negociaciones comerciales entre EEUU y China, recortes de tipos en Europa y tensiones geopolíticas en Oriente Medio.

En el plano comercial, Estados Unidos anunció un incremento de los aranceles sobre acero y aluminio del 25% al 50%, con la excepción del Reino Unido. A pesar de estas medidas, Washington y Pekín retomaron las negociaciones con la posterior firma de un acuerdo comercial para reducir tensiones en torno a exportaciones tecnológicas y minerales estratégicos. La Casa Blanca mantiene en pausa hasta el 9 de julio la imposición de nuevos aranceles unilaterales mientras continúa el periodo de negociación de 90 días. En materia fiscal, el Gobierno estadounidense decidió retirar del borrador presupuestario el controvertido "impuesto de venganza" para inversores extranjeros. Asimismo, la OTAN lograba un acuerdo histórico elevando el gasto en defensa al 5% del PIB para 2035.

En el frente geopolítico, la escalada de hostilidades entre Israel e Irán elevó la tensión en Oriente Medio. Estados Unidos lanzó ataques contra objetivos iraníes tras varios incidentes, lo que centró la atención en el estrecho de Ormuz, por donde transita aproximadamente el 20% del petróleo y el 25% del gas mundial. Este contexto provocó un fuerte repunte del precio del Brent, que subió más de un 15% en dos sesiones hasta rozar los 78\$/barril, aunque tras la tregua anunciada a finales de mes el crudo sigue una senda de caídas en su cotización.

En los mercados de renta fija, las subastas de bonos a 10 años en EE. UU. y Japón recibieron buena demanda. Esto provocó que, junto a los datos de inflación moderados, los bonos estadounidenses en sus tramos cortos descendiesen, lo que reflejó expectativas de recortes de tipos por parte de la FED.

En política monetaria, el Banco Central Europeo recortó los tipos en 25 puntos básicos en su reunión del 5 de junio, dejando el tipo de depósito en el 2%, su nivel más bajo desde 2022. Christine Lagarde reiteró la dependencia de los datos y advirtió que el ciclo de flexibilización se acerca a su fin, aunque el mercado todavía descuenta recortes adicionales. La Reserva Federal, por su parte, decidió el 18 de junio mantener los tipos en el tramo del 4,25% - 4,5%, con un tono cauto ante la incertidumbre derivada de la política comercial. El dot plot mostró dos recortes previstos para 2025. Las nuevas proyecciones revisaron a la baja el crecimiento esperado para este año, del 1,7% al 1,4%, y elevaron la previsión de inflación del 2,7% al 3%, además de anticipar un ligero aumento del desempleo.

En cuanto a los principales datos macroeconómicos, el mercado laboral estadounidense siguió mostrando solidez, con las nóminas no agrícolas superando las previsiones y la tasa de paro estable en el 4,2%. La encuesta JOLTS mostró estabilidad en las ofertas de empleo y los despidos. El IPC sorprendió a la baja en mayo, con un aumento del 0,1% mensual frente al 0,2% previsto y una tasa subyacente interanual del 2,8%, una décima por debajo del consenso. Los datos del PCE también estuvieron en línea con las expectativas, sin señales preocupantes de tensiones inflacionistas. El sentimiento del consumidor repuntó hasta máximos de cuatro meses, aunque la incertidumbre comercial generó cierta cautela en los datos de ingresos y gasto personal, que mostraron un enfriamiento respecto al mes anterior.

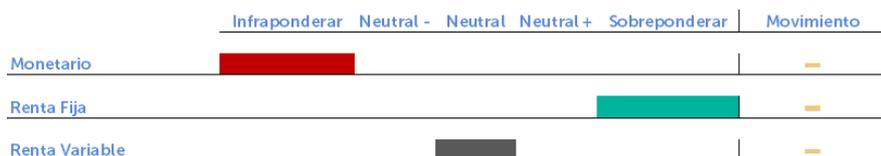
Por último, en cuanto a la evolución de los activos, repunte en la renta variable estadounidense, tocando el principal índice americano máximos históricos. En divisas, el dólar continúa depreciándose. En renta fija, relajación en la curva americana y tensionamiento en la parte europea. Y, en materias primas, aumento en el mes del precio de la energía y subida moderada de la cotización del oro.

Las claves del mes

El mes de junio ha estado caracterizado por las decisiones de los Bancos Centrales, así como por la escalada en el conflicto de Oriente Medio y las negociaciones comerciales.

En política monetaria, el BCE recortó tipos situándolos en el 2% mientras que la FED mantuvo los tipos sin cambios en el 4,25%-4,5% con previsión de dos recortes en 2025.

En el plano macroeconómico, la inflación en EE.UU. cedió con datos de IPC y PCE favorables, consolidando expectativas de recortes. En la eurozona el IPC continuó confirmando la tendencia desinflacionaria.



EVOLUCIÓN PRINCIPALES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% 1M	% YTD 25	% 1A	% 3A
EEUU (USD)	4,96%	5,50%	13,63%	63,92%
Europa (EUR)	-1,18%	8,32%	8,36%	53,50%
España (EUR)	-1,13%	20,67%	27,85%	72,77%
Portugal (EUR)	0,92%	16,92%	15,06%	23,35%
Japón (JPY)	6,64%	1,49%	2,28%	53,40%
Mundo desarrollado (EUR cubierto)	3,52%	5,88%	12,37%	55,96%
Mundo emergente (EUR cubierto)	4,68%	9,76%	10,83%	25,65%

DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 25	% 1A
EURO/USD	1,1787	3,88%	13,84%	10,03%
EURO/JPY	169,78	3,87%	4,30%	-1,51%
EURO/GBP	0,8583	1,79%	3,73%	1,30%

BONOS DE GOBIERNOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 25	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,61	10,60	24,10	10,80
Bono EE.UU 10 años	4,23	-17,30	-34,20	-16,70
Bono España 10 años	3,24	15,00	18,30	-17,70

Datos a cierre del 30/06/2025. 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

02/06: ISM manufacturero de EE.UU. se mantuvo en contracción con 48,5 (vs. 49,3 esperado), aunque mejoró en el componente de nuevos órdenes.

04/06: ISM servicios en EE.UU. bajó a 49,9 (vs. 52 esperado), entrando en contracción, con caída de nuevos pedidos y fuerte repunte en precios pagados (68,7, máximo desde 2022).

04/06: Encuesta ADP mostró solo 37 000 empleos privados creados en EE. UU., mínimo en dos años y muy por debajo de los 110 000 esperados, señal de enfriamiento del mercado laboral.

10/06: La encuesta de optimismo de pequeñas empresas en EE. UU. subió a 98,8 puntos, con mejores expectativas de ventas e inversión, aunque pendiente de avances en el plano impositivo.

12/06: El IPP en EE. UU. avanzó un moderado 0,1% en mayo (vs. 0,2% esperado), mostrando presiones de costes más contenidas.

18/06: El IPC interanual de la eurozona bajó del 2,2% al 1,9%, confirmando la tendencia desinflacionaria.

23/06: Divergencia en los datos de PMI preliminares de junio, muestran 2 ritmos de crecimiento, en EEUU continúan en expansión, aunque mostraron signos de enfriamiento en el componente de servicios. En Europa, el PMI manufacturero permaneció en territorio contractivo, mientras que los servicios se mantuvieron en zona de expansión, aunque con signos de moderación de la demanda.

24/06: El índice Ifo de clima empresarial en Alemania mejoró a 88,4 (vs. 88,2 esperado), con alza en el componente de expectativas.

Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	30 6	31 5
Francia	↓ 48,10	49,80
Alemania	↑ 49,00	48,30
España	↑ 51,40	50,50
Zona Euro	↑ 49,50	49,40
EE.UU.	⇒ 52,00	52,00
China	↑ 50,40	48,30

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

Tipos de interés	30 6	31 5
Zona Euro (BCF)	2,20	2,25
EE.UU. (FFD)	4,50	4,50
China (BPC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	4,25	4,25
Japón (BoJ)	0,50	0,50

Durante el mes de junio se produjo un recorte de tipos en Europa, manteniéndose constantes en el resto de regiones.



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: 30-06-2025