

15/Julio/2025

“Más se pierde por indecisión que por una mala decisión.” Cicerón.

Los mercados de un vistazo.

Como en el cuento de Pedro y el lobo, los mercados respondieron con indiferencia al anuncio de Trump este fin de semana de aplicar, de manera unilateral, unos aranceles del 30% a la Unión Europea y a México. La idea que ha calado entre los inversores es que estos exabruptos (que suelen darse con los mercados cerrados) son más armas de negociación que intenciones reales y que se llegará a un acuerdo antes del 1 de agosto (fecha del comienzo de aplicación). La respuesta moderada de la Unión Europea abona esta idea. Veremos, pero el peligro en los mercados en el caso de que finalmente se cumpla la amenaza se acrecienta debido a que los volúmenes de negociación son bajos en periodo estival.

De esta manera, los índices acabaron cerca de sus máximos del día, recuperándose de las caídas con las que amanecieron. Lo sectores más defensivos (eléctricas, farmacéuticas, alimentación, defensa, telecomunicaciones) fueron los que mejor lo hicieron junto con los bancos. Por el contrario, los más expuestos a los aranceles (automóvil, lujo) no tuvieron su día. En Wall Street, el Nasdaq alcanzó máximos históricos después de cerrar con una subida del 0,27%, acumulando una revalorización del 6,89% en el conjunto del año. Recordemos, que en abril llegó a registrar una caída del 20,7% anual.

En renta fija, estabilidad en los bonos, a la espera de conocer hoy el dato de inflación general y subyacente en los EE.UU. El mercado espera un repunte hasta el 2,6% desde el 2,4% en la general y del 2,9% desde el 2,8% en la subyacente (inflación que no tiene en cuenta alimentos ni energía). La mayoría de los inversores esperan dos rebajas de tipos de interés por parte de la Fed en lo que queda de año, expectativa optimista bajo nuestro punto de vista. El presidente de la Fed ha insistido que a lo largo del verano se verán los efectos en precios de la política arancelaria y que conviene esperar para tomar una decisión.

Por otro lado, comienza la temporada de resultados empresariales de manera más oficial, con los grandes bancos estadounidenses dando a conocer sus cifras. Hoy presentan Citigroup, JP Morgan y Wells Fargo. Se espera que, como en el trimestre anterior, el trading y la banca de inversión sean el motor y les permitan mejorar la retribución al accionista. Recordemos que el mercado espera un aumento de los beneficios del S&P del 4,8% interanual (frente al 13% del primer trimestre).

Por último, esta madrugada conocimos el PIB chino correspondiente al 2º trimestre saliendo algo mejor de lo esperado: 5,2% frente al 5,1%.

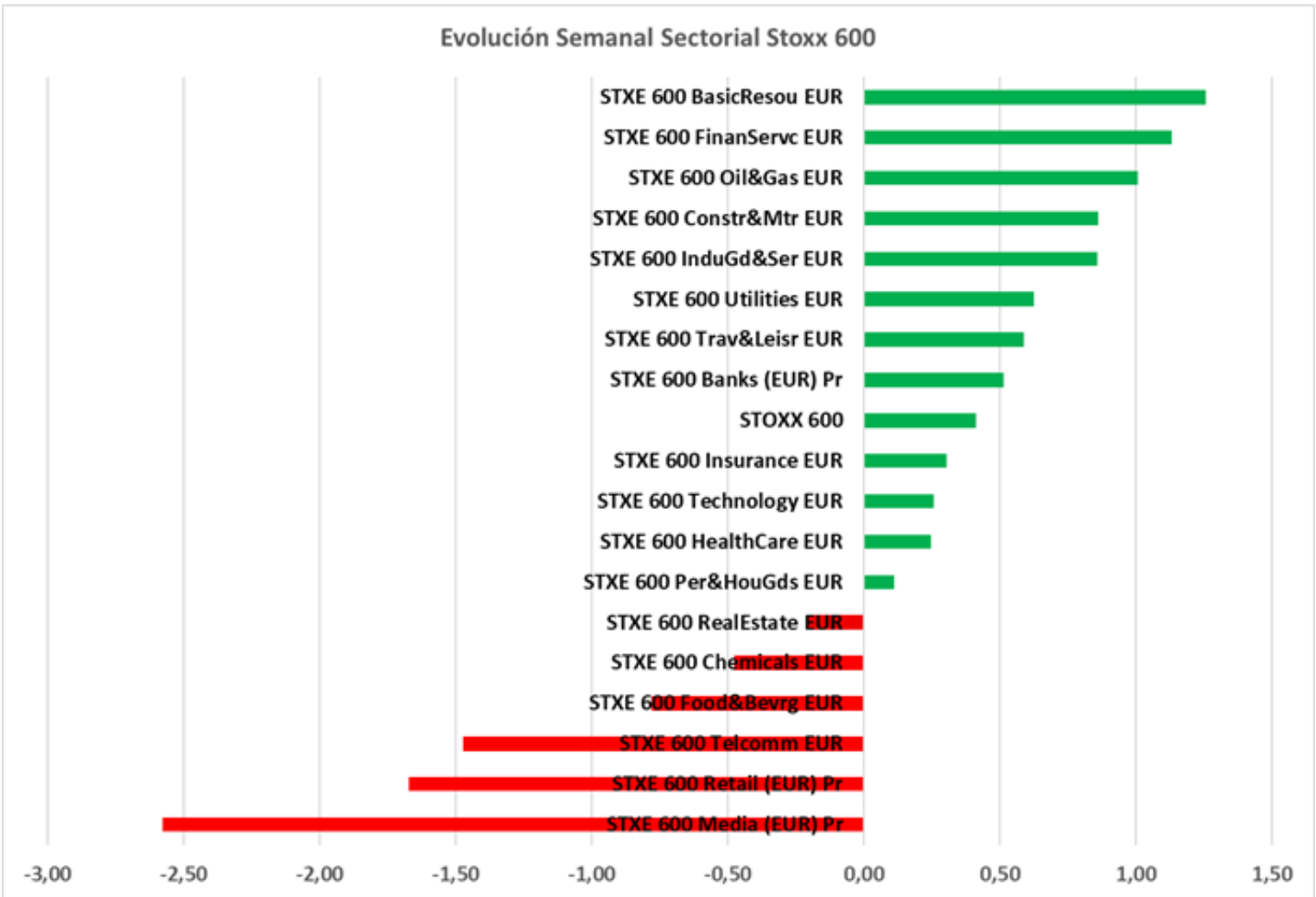
Evolución principales índices:

Índice	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
MSCI WORLD	0,12	0,53	3,86	15,01	9,27	0,62
MSCI ACWI	0,10	0,45	3,80	14,99	9,76	0,61
S&P 500 INDEX	0,14	0,62	4,88	16,16	6,58	1,03
NASDAQ COMPOSITE	0,27	1,12	6,36	22,69	6,88	1,33
STOXX 600	0,14	0,41	0,52	7,82	7,94	1,18
Euro Stoxx 50 Pr	0,28	0,25	1,80	8,35	10,00	1,55
FTSE 100 INDEX	0,01	1,63	1,67	9,09	10,10	2,71
CAC 40 INDEX	0,07	0,60	1,68	6,52	5,86	1,93
DAX INDEX	0,14	-0,05	2,88	13,84	21,52	1,19
IBEX 35 INDEX	0,18	-0,13	1,08	9,18	21,27	0,50
FTSE MIB INDEX	0,19	0,20	2,09	12,33	17,78	1,19
NIKKEI 225	0,55	-0,03	4,87	15,79	-0,54	-2,00
HANG SENG INDEX	1,03	1,27	2,35	13,92	21,90	1,58
CSI 300 INDEX	0,03	0,52	4,01	6,86	2,14	2,11
Divisas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
EUR/USD	0,17	-0,35	1,06	3,56	12,85	-0,87
EUR/MXN	-0,05	-0,25	0,01	3,72	-1,41	1,04
Materias Primas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Brent	-0,79	-2,12	-7,50	6,17	-8,01	1,55
Oro	0,57	1,84	-0,67	4,08	28,13	1,80
Renta Fija	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
Bardlays Global Aggregate	-0,13	-0,24	0,06	1,66	6,12	-1,08
Benchmark Mixto	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
50% B. Global Aggregate/50% STOXX 600	0,01	0,08	0,29	4,74	7,03	0,05

Evolución tipos de interés a diez años:

País	Tipo Interés 10A	Variación 5D (%)	Variación 2025 (%)
América			
EEUU	4,423	0,024	0,609
EMEA			
Francia	3,412	0,048	0,452
Alemania	2,710	0,024	0,277
Italia	3,565	0,028	-0,965
España	3,319	0,017	-0,187
Asia/Pacífico			
Japón	1,578	0,088	1,128
Australia	4,379	0,114	0,354
China	1,660	0,014	-1,182

Evolución sectorial Stoxx 600 semanal:



15/Julio/2025

Evolución sectorial Standard&Poors:

Ticker	Short Name	MTD Total Ret	YTD Tot Ret	2024 Total Return	2023 Total Return
SPX	S&P 500 INDEX	1,07	7,34	23,31	24,23
GICS Sectors (16)					
Defensive					
S5CONS	S&P 500 CONS STAPLES IDX	- 0,70	5,66	- 0,62	18,63
S5HLTH	S&P 500 HEALTH CARE IDX	0,26	- 0,85	- 1,95	26,13
S5TELS	S&P 500 COMMSVC	- 0,83	10,21	- 39,89	21,57
S5UTIL	S&P 500 UTILITIES INDEX	1,34	10,87	1,56	17,67
Mid Cycle					
S5FINL	S&P 500 FINANCIALS INDEX	0,34	9,55	- 10,57	34,87
S5REAL	S&P 500 EQUITY REAL EST	0,84	3,98	- 26,21	46,14
S5ENRS	S&P 500 ENERGY INDEX	4,06	4,86	65,43	54,39
Cyclical					
S5COND	S&P 500 CONS DISCRET IDX	2,22	- 1,74	- 37,03	24,43
S5INDU	S&P 500 INDUSTRIALS IDX	2,38	15,40	- 5,51	21,10
S5MATR	S&P 500 MATERIALS INDEX	2,96	9,17	- 12,28	27,28
S5TECH	S&P 500 TECH HW & EQP IX	1,55	- 10,65	- 25,63	36,62

Evolución tipos de cambio:

Ticker	Últ precio	%5D	%YTD
G10			
EURUSD	EURO DÓLAR	1,169	-0,2985 12,9032
USDJPY	DÓLAR YEN	147,66	-0,7247 -6,0687
GBPUSD	LIBRA DÓLAR	1,3448	-1,0668 7,4465
USDCAD	DÓLAR CANADIENSE	1,3689	-0,2191 -4,8318
AUDUSD	DÓLAR AUSTRALIANO	0,6563	0,5054 6,0601
NZDUSD	DÓLAR NEOZELANDÉS	0,5992	-0,1 7,1148
USDCHF	FRANCO SUIZO	0,7956	0,0503 -12,3209
Nordics			
USDSEK	CORONA SUECA	9,6137	-0,9247 -13,1656
USDNOK	CORONA SUECA	10,1456	-0,4879 -10,898
USDDKK	CORONA DANESA	6,3845	-0,3367 -11,3621
EM			
USDZAR	RAND SUDAFRICANO	17,7946	-0,0365 -5,5649
USDTRY	LIRA TURCA	40,2249	-0,4398 13,7753
USDPLN	ZLOTY POLACO	3,6365	-0,4701 -11,9619
LATAM			
USDBRL	REAL BRASILEÑO	5,588	-1,8092 -9,5412
USDMXN	PESO MEXICANO	18,7168	-0,5792 -10,1329
Asia			
USDCNY	RENMINBI	7,1738	0,0655 -1,7193
USDKRW	WON SURCOREANO	1378,65	-0,515 -6,3385
Metals + Crypto			
XAG	PLATA	38,3695	4,3825 32,7568
XAU	ORO	3364,54	1,8992 28,1974
XPT	PLATINO	1380,17	0,5897 52,0765
XBTUSD	BITCOIN	116689,88	2,7286 24,517
Other			
EURJPY	EURO YEN	172,61	-0,4287 6,0388
EURGBP	EURO LIBRA	0,86928	-0,7638 5,054
EURMXN	PESO MEXICANO EN EUROS	21,88	-0,2743 1,4678

15/Julio/2025

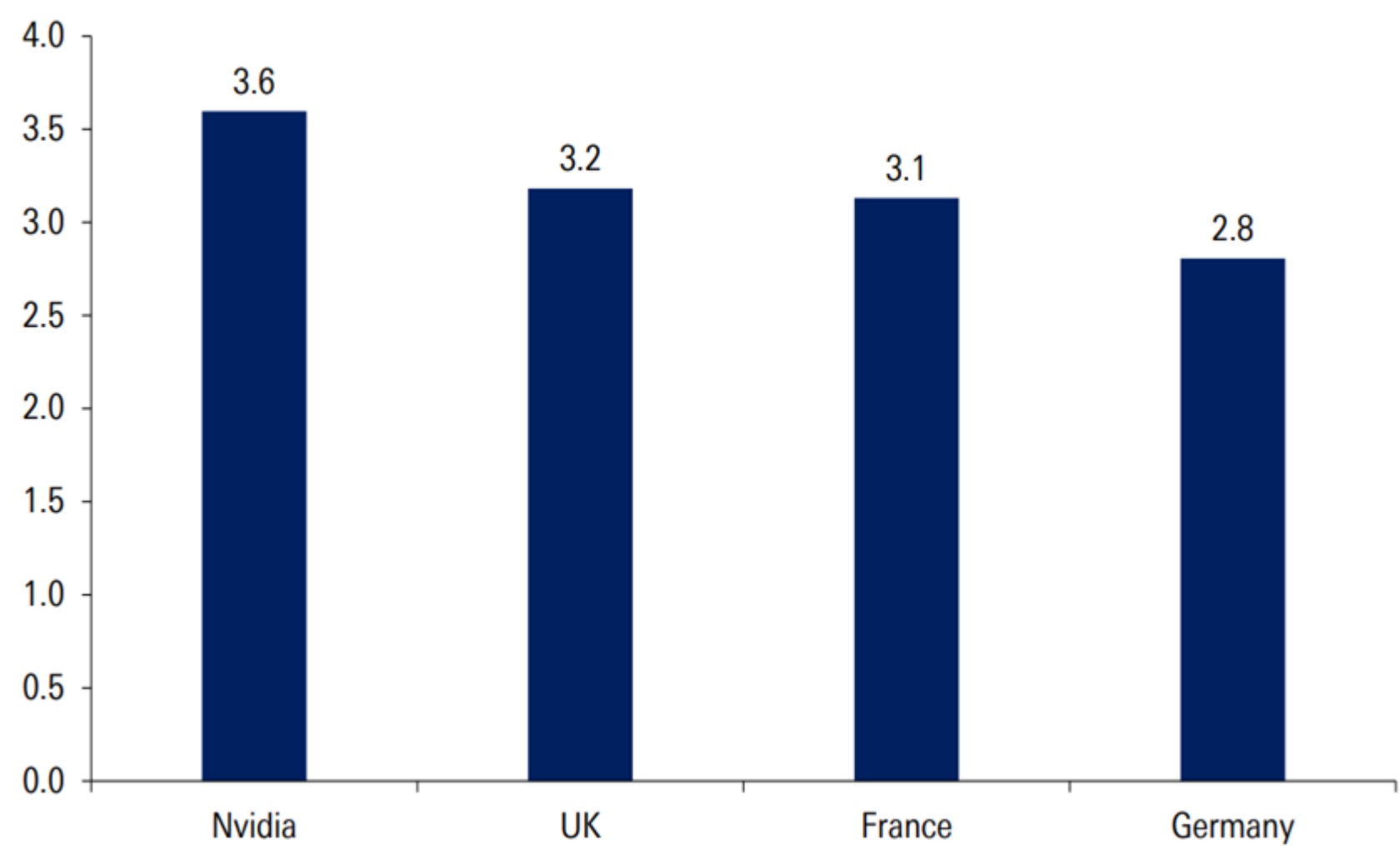
Principales datos semanales:

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY						
Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
11:00	ALE	ZEW Sentimiento Económico	Julio	Índice	50,4	47,5
11:00	UEM	Producción Industrial	Mayo	a/a	+2,2%	+0,8%
14:30	EEUU	IPC (Suby. +2,9% vs +2,8%)	Junio	a/a	+2,6%	+2,4%
Publican BlackRock, JPMorgan, Wells Fargo y Citigroup.						
LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA						
X: 08:00	GB	IPC (Suby. +3,5% vs +3,5%)	Junio	a/a	+3,4%	+3,4%
X: 14:30	EEUU	Precios Industriales	Junio	a/a	+2,5%	+2,6%
X: 15:15	EEUU	Producción Industrial	Junio	m/m	+0,1%	-0,2%
X: 20:00	EEUU	Libro Beige de la Fed				
X; Publican ASML, J&J, Morgan Stanley, BoA, Goldman y United Airlines.						
J: 14:30	EEUU	Ventas Minoristas	Junio	m/m	0,1%	-0,9%
J; Publican TSMC, PepsiCo, GE, Netflix y Abbott.						
V: 01:30	JAP	IPC (Suby. +3,3% vs +3,3%)	Junio	a/a	+3,3%	+3,5%
V: 16:00	EEUU	Índice Confianza U.Michigan	Junio	Índ.	61,5	60,7
V; Publica American Express.						

Fuente: Bankinter.

15/Julio/2025

Figure 1: Market cap as a % of Global GDP (USD) of Nvidia and the listed exchanges in the UK, France and Germany.



Las dimensiones de Nvidia comienzan a ser increíbles, más si se ponen en contexto.

Source : Bloomberg Finance LP, Deutsche Bank

Uno de los grandes beneficiados de la recuperación de los mercados desde abril han sido las criptomonedas.

TOTAL CRYPTO MARKET CAP



AVISO LEGAL: La información contenida en el presente documento ha sido preparada por Finaccess Value Agencia de Valores SA. Este informe se basa en fuentes que Finaccess Value considera correctas y fiables. Ni Finaccess Value ni las entidades de su grupo se hacen responsables de su exactitud o contenido. En ningún caso deberá tomarse como consejo o recomendación personalizada de inversión. El presente documento no podrá servir de base para formular una oferta o solicitud en ninguna jurisdicción ni circunstancia en que dicha oferta o solicitud sea ilegal o no hubiera sido autorizada. Rentabilidades pasadas no garantizan en ningún caso rentabilidades futuras. El valor del capital invertido y de los ingresos de él derivados, no está garantizado, pudiendo en consecuencia caer o incrementarse por efecto de la evolución de las Bolsas y Tipos de Cambio. Al enajenar su inversión es posible que recupere un importe menor que el capital invertido en origen. Debe examinarse el Folleto Informativo de los Fondos, ya sea el completo o el simplificado, el Reglamento de Gestión y los informes periódicos de los Fondos antes de realizar una inversión y recabar el asesoramiento de cuantas terceras personas o entidades independientes se juzgue oportuno. Finaccess Value ha sido aprobada y está sujeta a la tutela y supervisión de la Comisión Nacional de Mercado de Valores de España. Los Fondos tienen también, aunque suavizado por la normativa sobre dispersión de su inversión en valores, un riesgo de concentración ya que el número de valores en que invierte es limitado. Además, los fondos pueden utilizar instrumentos derivados, no sólo como cobertura de sus inversiones sino también para la más eficaz gestión de sus carteras lo que supone un riesgo añadido más.

Esta publicación, o cualquier parte de la misma, no se puede copiar, distribuir o publicar de ninguna forma sin el consentimiento previo por escrito de Finaccess Value. Reservados todos los derechos.