Amundi Investment Institute

Revisión semanal de Mercados

1 de agosto de 2025

Amundi
Investment Solutions

La confianza se gana

«A medida que los nuevos aranceles estadounidenses entran en vigor en agosto, creemos que los bancos centrales mundiales están evaluando acertadamente su impacto en la actividad económica antes de tomar decisiones de política monetaria».

Monica Defend
Head of Amundi Investment Institute

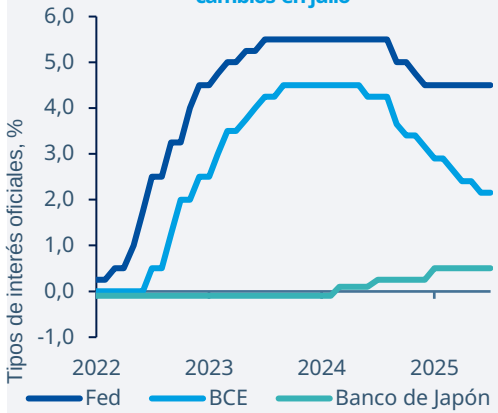
Los bancos centrales mantuvieron los tipos estables

Los bancos centrales mundiales se mantienen a la espera mientras evalúan el impacto de los aranceles estadounidenses en la economía.

Trump ha anunciado nuevos aranceles y acuerdos que, en conjunto, elevan los aranceles medios de EE. UU. (en comparación con el año pasado).

Estos aranceles afectarán a la inflación y al crecimiento de EE. UU., y los inversores podrían explorar otras regiones donde la inflación está disminuyendo.

Los bancos centrales mantuvieron los tipos sin cambios en julio



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg a 31/07/2025.

Los bancos centrales de Estados Unidos, Europa y Japón mantuvieron sin cambios los tipos de interés en sus últimas decisiones de política monetaria. Además de evaluar el crecimiento y la inflación, en los últimos meses estos bancos se han visto obligados a hacer frente a las posibles repercusiones económicas de las políticas comerciales estadounidenses. La decisión de julio fue la quinta consecutiva en la que la Fed mantuvo los tipos sin cambios. También señaló que el crecimiento en el primer semestre se ha moderado, pero que la inflación sigue siendo elevada. En particular, los datos del segundo trimestre mostraron que el consumo se está debilitando, incluso sin que los consumidores hayan notado aún todos los efectos de los aranceles. De cara al futuro, creemos que la Fed probablemente supervisará el efecto de los aranceles estadounidenses sobre el gasto de los consumidores, la inflación y las decisiones empresariales. El BCE parece más confiado en cuanto a la inflación, pero supervisará los aranceles y el acuerdo entre EE. UU. y la UE. En Asia, el Banco de Japón también mantuvo los tipos sin cambios, atento a los precios de los alimentos.

Ideas prácticas

Renta fija europea
La desaceleración de la inflación debería favorecer a los bonos de la UE y al crédito corporativo de empresas de calidad con bajo nivel de endeudamiento y flujos de caja estables.

Oro
Los inversores podrían explorar activos refugio como el oro para gestionar la incertidumbre relacionada con el crecimiento económico, la inflación y las políticas.

*La diversificación no garantiza beneficios ni protege contra las pérdidas.

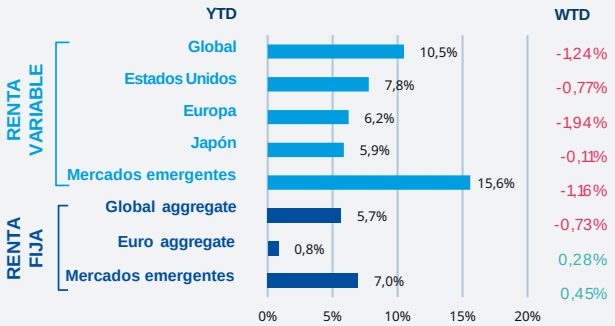
Material de marketing sólo para clientes profesionales.

La semana en un vistazo

Los mercados bursátiles cerraron a la baja la semana pasada, debido en gran medida a la renovada incertidumbre sobre los aranceles y a las preocupaciones sobre las perspectivas de crecimiento económico. Los rendimientos de los bonos gubernamentales registraron resultados mixtos, con descensos en los rendimientos a largo plazo tanto en Estados Unidos como en Alemania. En cuanto a las materias primas, los precios del petróleo subieron debido a los temores de nuevas sanciones a Rusia, uno de los principales proveedores de petróleo.

Mercados de renta variable y renta fija

Rentabilidad YTD y WTD por clases de activos



Fuente: Bloomberg, datos a 1 de agosto de 2025
Para más información sobre los índices, consulte la última página.

Yields deuda pública

Yields deuda pública a 2 y 10 años y variación en una semana

	2 años		10 años	
EE.UU.	3,94	▲	4,38	▼
Alemania	1,96	▲	2,70	▼
Francia	2,20	▼	3,36	▼
Italia	2,21	▼	3,52	▼
UK	3,88	▲	4,62	▼
Japón	0,81	▼	1,55	▼

Fuente: Bloomberg, datos a 1 de agosto de 2025
Las tendencias representadas se refieren a cambios a 1semana. Para más información, consulte la última página.

Materias primas, tipos de cambio y tipos a corto plazo

Oro USD/oz	Petróleo USD/barril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	T-Bill 3M
3294,48	68,85	1,14	150,48	1,32	7,21	1,99	4,23
-1,3%	+5,7%	-2,9%	+1,9%	-2,1%	+0,6%		

Fuente: Bloomberg, datos a 1 de agosto de 2025
Las tendencias representadas se refieren a cambios a 1semana. Para más información, consulte la última página.

Enfoque Macro Amundi Institute

Americas

Los aranceles distorsionan el panorama general del crecimiento de EE. UU.

El crecimiento real del PIB de EE. UU. se situó en el 3,0 % en el segundo trimestre (trimestral), tras una leve contracción en el primer trimestre, impulsado en gran medida por una fuerte mejora del déficit comercial, ya que las importaciones se desplomaron durante el trimestre. Aunque los aranceles han distorsionado significativamente los datos, en nuestra opinión, el indicador clave es el volumen real de ventas finales a compradores privados nacionales, que se mostró débil, en línea con las expectativas de desaceleración de la economía.

Europe

El crecimiento de la zona euro en el segundo trimestre supera las previsiones

La economía de la zona euro creció un 0,1 % intertrimestral en términos reales en el segundo trimestre. La estimación superó las previsiones, que apuntaban a un estancamiento. El crecimiento se ralentizó notablemente desde el 0,6 % del primer trimestre, debido en parte a la reversión del aumento de las exportaciones registrado a principios de año como consecuencia de los aranceles. Entre las principales economías de la zona euro, los resultados del PIB del segundo trimestre fueron dispares, con Francia y España sorprendiendo al alza con un crecimiento positivo.

Asia

India se enfrenta a la presión comercial de Trump

Mientras las negociaciones siguen en curso (la próxima ronda tendrá lugar a mediados de agosto), Trump impuso aranceles del 25 % a la India a partir del 1 de agosto, con sanciones adicionales no especificadas vinculadas a las compras de energía de la India a Rusia. El tipo del 25 % se acerca al nivel del Día de la Liberación y está muy por encima del «nuevo tipo arancelario universal» del 15 %. Dada la situación cambiante, seguimos atentos a las negociaciones y evaluando el impacto de los aranceles en la actividad económica del país.

Fechas clave

4 de agosto — Bienes duraderos y pedidos industriales en EE. UU.

7 de agosto — Solicitudes iniciales de subsidio por desempleo en EE. UU., tipo de interés del Banco de Inglaterra

8 de agosto — Tasa de desempleo en Canadá

Amundi Investment Solutions

NOTAS

Página 2

Mercados de renta variable y renta fija (gráfico)

Fuente: Bloomberg. Los mercados están representados por los siguientes índices: Renta variable mundial = MSCI AC World Index (USD) Estados Unidos = S&P 500 (USD), Europa = Europe Stoxx 600 (EUR), Japón = TOPIX (YEN), Mercados emergentes = MSCI Emerging (USD), Global Aggregate = Bloomberg Global Aggregate USD Euro Aggregate = Bloomberg Euro Aggregate (EUR), Emergentes = JPM EMBI Global Diversified (USD).

Todos los índices se calculan sobre precios al contado y son brutos, sin comisiones ni impuestos.

Rendimientos de los bonos del Estado (tabla), materias primas, divisas y tipos a corto plazo.

Fuente: Bloomberg, datos a **1 de agosto de 2025.** El gráfico muestra el índice del dólar estadounidense.

[1]La diversificación no garantiza beneficios ni protege contra pérdidas.

GLOSARIO

BCE: Banco Central Europeo

Fed: Sistema de la Reserva Federal, el sistema bancario central de EE. UU.

PIB: Producto Interior Bruto

YoY: Año sobre año

Trimestral: Trimestre a trimestre

Descubra más en nuestro Research Center

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este documento no constituye una oferta de venta, una solicitud de oferta de compra ni una recomendación de ningún valor ni de ningún otro producto o servicio. Los valores, productos o servicios a los que se hace referencia pueden no estar registrados para la venta ante la autoridad competente de su jurisdicción y pueden no estar regulados o supervisados por ninguna autoridad gubernamental o similar de su jurisdicción.

Cualquier información contenida en este documento sólo puede ser utilizada para su uso interno, no puede ser reproducida o redifundida de ninguna forma y no puede ser utilizada como base o componente de ningún instrumento o producto financiero o índice.

Además, nada en este documento pretende proporcionar asesoramiento fiscal, jurídico o de inversión.

Salvo que se indique lo contrario, toda la información contenida en este documento procede de Amundi Asset Management SAS y es a fecha de 1 de Agosto de 2025. La diversificación no garantiza beneficios ni protege contra pérdidas. Este documento se facilita "tal cual" y el usuario de esta información asume el riesgo total de cualquier uso que se haga de la misma. Los datos y análisis históricos no deben tomarse como indicación o garantía de ningún análisis, previsión o predicción de rendimiento futuro. Las opiniones expresadas en relación con las tendencias económicas y del mercado son las del autor y no necesariamente las de Amundi Asset Management SAS, y están sujetas a cambios en cualquier momento en función de las condiciones del mercado y de otro tipo, por lo que no puede garantizarse que los países, mercados o sectores vayan a comportarse como se espera. Estas opiniones no deben considerarse como asesoramiento de inversión, recomendación de valores o indicación de negociación de ningún producto de Amundi.
La inversión conlleva riesgos, incluidos los riesgos de mercado, políticos, de liquidez y cambiarios.

Además, en ningún caso cualquier persona involucrada en la producción de este documento tendrá responsabilidad alguna por daños directos, indirectos, especiales, incidentales, punitivos, consecuentes (incluyendo, sin limitación, la pérdida de beneficios) o cualquier otro daño.

Fecha de primera utilización: 1 de agosto de 2025.

Documento ID: 4715531

El contenido de este documento ha sido aprobado por Amundi Asset Management, una société par actions simplifiée francesa, una sociedad de gestión de carteras autorizada por la "Autorité des marchés financiers" o "AMF" con el número GP 04000036 cuyo domicilio social se encuentra en 91-93 boulevard Pasteur, 75015 París - Francia -, con el número de registro mercantil de París 437 574 452 RCS - www.amundi.com

Crédito de la foto: ©iStock/Getty Images Plus

Descargo de responsabilidad de MSCI disponible aquí