Análisis de mercado

Mayo **2025**

Previsión Sanitaria Nacional

RESUMEN GENERAL

Mayo de 2025 cierra con un tono claramente positivo en los mercados, contradiciendo la estacionalidad del "Sell in May and go away". Los principales índices bursátiles han cerrado el mes con subidas generalizadas, especialmente en EE. UU., donde el Nasdaq ha repuntado cerca de un 10%. Este rebote ha estado acompañado por una moderación en los datos inflacionarios tanto en EE. UU. como en la Eurozona, lo que reaviva las expectativas de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales.

En EE. UU., el PIB del primer trimestre cayó un -0,2% trimestral, pero el dato de PCE de abril (+2,1% interanual) sugiere una desaceleración de las presiones inflacionarias. El gasto personal se moderó hasta un +0,2% mensual, mientras que los ingresos crecieron un sólido +0,8%. El consenso sigue anticipando dos recortes de tipos por parte de la Fed en la segunda mitad del año.

En la Eurozona, la inflación se mantuvo estable en el 2,2% interanual, mientras que España sorprendió positivamente con un IPC del 1,9%, por debajo de lo esperado. El BCE mantiene su discurso dovish y podría actuar en junio. No obstante, la tensión comercial vuelve a escena con un nuevo anuncio de Trump duplicando los aranceles al acero y aluminio (del 25% al 50%) a partir del 4 de junio, y posponiendo los aranceles a productos europeos al 9 de julio.

RENTA FIJA

En mayo, el mercado de bonos ha reflejado movimientos moderados pero significativos. El Treasury estadounidense a 10 años repuntó desde el 4,17% hasta el 4,40%, en un entorno de datos mixtos pero con resiliencia macro y presiones inflacionarias contenidas. En Europa, el bund alemán sube ligeramente al 2,49%, manteniendo una pendiente plana en la curva.

La estrategia dominante se mantiene: duraciones cortas a medias, selección de emisores de alta calidad y foco en sectores defensivos. La estabilidad en diferenciales sugiere un apetito por riesgo controlado, mientras que la baja dispersión sectorial sigue favoreciendo el carry frente a apuestas direccionales agresivas.

RENTA VARIABLE

FEl mes ha sido muy positivo para las bolsas globales, con subidas destacadas en EE. UU. (S&P 500 +6,15%, Nasdaq +9,56%) y Europa (Ibex 35 +6,51%, DAX +6,67%). En Asia, los avances han sido más moderados pero también positivos. La tecnología ha liderado claramente la recuperación, especialmente tras los buenos resultados de NVIDIA, que disiparon parte de las dudas del mercado.

El entorno macro favorable, con menor presión inflacionaria y expectativas de tipos a la baja, ha impulsado la rotación hacia sectores de crecimiento. Sin embargo, la amenaza de nuevos aranceles y la volatilidad política en EE. UU. podrían generar sorpresas en los próximos meses.

A continuación, podemos observar las rentabilidades a un mes, tres meses y desde inicio de año (YTD) de los principales índices bursátiles mundiales:

Índices	Rentabilidad a:		
MSCI	**1M**	**3M**	**YTD**
MSCI ACWI	5,51%	1,92%	4,54%
MSCI World	5,69%	1,53%	4,20%
MSCI Emerging Market	4,00%	5,48%	7,61%
MSCI Frontier Markets	6,62%	8,37%	13,73%
AMERICA			
DOW JONES	3,94%	-3,58%	-0,64%
S&P 500	6,15%	-0,72%	0,51%
NASDAQ	9,56%	1,41%	-1,02%
BRAZIL IBOVESPA	1,45%	11,59%	13,92%
S&P/TSX	5,37%	3,08%	5,85%
EUROPA			
Euro Stoxx 50	4,00%	-1,77%	9,61%
FTSE 100	3,27%	-0,42%	7,33%
CAC 40	2,08%	-4,43%	5,03%
DAX	6,67%	6,41%	20,53%
IBEX 35	6,51%	6,03%	22,05%
FTSE MIB	6,60%	3,71%	17,26%
OMX Stockholm 30	2,55%	-8,39%	0,52%
Swiss Market	0,91%	-5,98%	5,40%
ASIA			
HANG SENG	5,29%	1,52%	16,21%
NIKKEI 225	5,33%	2,18%	-4,84%
S&P/ASX 200	3,80%	3,21%	3,38%

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN

ÁNALISIS SECTORIAL

A nivel sectorial, la tecnología (MSCI World IT +10,41%) y servicios de comunicación (+8,92%) han liderado el mes, seguidas de industriales y consumo discrecional. En cambio, el sector salud ha sido el más penalizado (-3,81%). El comportamiento sectorial refleja una rotación clara hacia activos de mayor beta en un entorno de menor aversión al riesgo.

Índices sectoriales	Rentabilidad a:		
MSCI	1M	3M	YTD
MSCI World Index	5,69%	1,53%	4,20%
MSCI World Energy Sector Index	1,33%	-6,09%	-1,76%
MSCI World Materials Sector Index	2,34%	1,31%	7,14%
MSCI World Industrials Index	7,91%	8,22%	12,74%
MSCI World Consumer Discretion Index	7,66%	-0,09%	-2,52%
MSCI World Consumer Staples Index	1,36%	3,63%	10,49%
MSCI World Health Care Index	-3,81%	-8,17%	-1,39%
MSCI World Financials Index	5,35%	2,72%	11,46%
MSCI World Real Estate Index	1,25%	-1,73%	3,10%
MSCI World Information Technology Index	10,41%	2,59%	-0,91%
MSCI World Communication Services Index	8,92%	2,58%	5,80%
MSCI World Utilities Sector Index	2,32%	8,31%	12,79%

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN

NUESTRA VISIÓN PARA LOS PRÓXIMOS MESES

Mantenemos una postura constructiva sobre renta variable europea, especialmente en valores de calidad que han quedado rezagados. Reforzamos tecnología y servicios de comunicación con selectividad, y evitamos sectores vulnerables a tensiones político-comerciales. En renta fija, seguimos viendo valor en bonos corporativos de alta calidad en el tramo corto-medio, aprovechando oportunidades en sectores con fuerte generación de caja. Vigilamos el riesgo geopolítico y electoral en EE. UU., que podría ser un catalizador de volatilidad en verano.

PSN ANÁLISIS

Luis Catalán de Ocón: lcatalandeocon@grupopsn.es

Pablo Badenes Palomar: pbadenes@grupopsn.es

David Calderón Pacha: dcalderon@grupopsn.es

Aviso legal

La información contenida en este documento se facilita con fines exclusivamente informativos. Ninguno de los datos que en él se publican debe considerarse como expectativas futuras o recomendación para efectuar transacciones o para concluir algún tipo de acto legal. Este documento no tiene el propósito de ofrecer inversiones ni asistencia legal o fiscal.

Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este informe debe fundamentarse en información pública disponible y tomar en consideración el contenido de los prospectos disponibles en la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores), en la Sociedad Rectora de la Bolsa y en la propia compañía que emite el valor. Los resultados reflejados en el presente documento no garantizan resultados o rendimientos futuros.

La información contenida en el documento ha sido generada a partir de fuentes presumiblemente fiables, extremando el cuidado para asegurar que la información contenida en el mismo no es incierta o engañosa en el momento de su publicación. Sin embargo, PSN no puede asegurar que la información sea exacta y/o completa.

El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido o publicado por el receptor del mismo, cualquiera que sea la finalidad que se persiga.