Análisis de mercado

Junio **2025**

PSN

Previsión Sanitaria Nacional

RESUMEN GENERAL

Junio cerró con un tono mixto en los mercados financieros, condicionado por una combinación de datos macroeconómicos moderadamente positivos y una creciente incertidumbre política y comercial. En EE. UU., el PIB del 1T se revisó al alza (1,4 %) y el deflactor PCE mostró cierta moderación, reforzando las expectativas de que la Fed pueda iniciar recortes antes de fin de año. Sin embargo, la fortaleza del empleo y el consumo impidieron un viraje claro de política monetaria. En Europa, el entorno macro mostró mayor fragilidad, con desaceleración en los PMI y una inflación aún alejada del objetivo del BCE, aunque en desaceleración clara, lo que dio soporte a una postura algo más dovish.

La política también ganó protagonismo: las elecciones francesas introdujeron volatilidad en los activos europeos y ampliaron los diferenciales periféricos. Además, el regreso del riesgo arancelario, especialmente por las amenazas de Trump sobre tarifas del 10 % a importaciones, reintrodujo la geopolítica comercial como variable clave. Esta tensión afectó a los sectores más cíclicos y a compañías con cadenas de suministro globalizadas.

En renta fija, el tono fue positivo en duración y crédito de calidad, mientras que los tramos cortos se mantuvieron anclados por la incertidumbre sobre los bancos centrales. En renta variable, el apetito por activos de calidad, sectores defensivos y compañías con visibilidad volvió a ganar tracción, en un contexto donde los movimientos tácticos fueron determinantes.

RENTA FIJA

El mes de junio consolidó el tono constructivo en los mercados de renta fija, impulsado por una inflación en retroceso, un crecimiento moderado y la expectativa de recortes por parte de los principales bancos centrales. En EE. UU., aunque los datos laborales y de consumo siguen siendo sólidos, el mercado empieza a anticipar un primer recorte por parte de la Fed en otoño, con especial atención al comportamiento del PCE y la evolución del crédito al consumo. La curva americana mantuvo su inversión, reflejo de la disonancia entre la política restrictiva actual y las expectativas de relajación futura.

En Europa, la retórica del BCE fue más flexible tras la primera bajada de tipos en junio, y los datos de actividad más débiles reforzaron la idea de un nuevo recorte antes de final de año. Aun así, las tensiones políticas en Francia generaron repuntes de los diferenciales periféricos, que luego se moderaron con la estabilización en los mercados.

El crédito corporativo se comportó de forma robusta, con compresión de diferenciales tanto en investment grade como en high yield, destacando especialmente el apetito por deuda de duración media y emisores de alta calidad. Los flujos hacia fondos de renta fija se mantuvieron positivos, especialmente en segmentos ligados a estrategias buy & maintain y bonos ligados a inflación.

Nuestra visión se mantiene favorable hacia duraciones intermedias, crédito con fundamentos sólidos y estructuras defensivas. La gestión activa sigue siendo clave ante un entorno de dispersión creciente entre emisores y regiones.

RENTA VARIABLE

Los mercados de renta variable global cerraron junio con signo mixto, reflejando una rotación entre regiones y sectores, así como una toma de beneficios selectiva tras un primer semestre muy positivo. La macro mostró señales de estabilización, pero sin suficiente tracción para catalizar una fase de aceleración sostenida, lo que llevó a los inversores a reajustar sus carteras hacia modelos más defensivos o con visibilidad de beneficios.

En EE. UU., la resiliencia del consumo y el liderazgo de las grandes tecnológicas mantuvieron el soporte de los índices, aunque se observó una leve pérdida de impulso en la amplitud del mercado. En Europa, el ruido político tras las elecciones francesas introdujo volatilidad, con un impacto más fuerte en bancos y sectores regulados. Aun así, las valoraciones más atractivas y la mejora de algunos datos adelantados permitieron recuperar parte del terreno perdido a final de mes.

Desde una perspectiva sectorial, destacaron positivamente el lujo, la defensa y el entretenimiento, apoyados por flujos globales, recompras o mejoras de guidance. Por el contrario, sectores más sensibles a tipos —como inmobiliario o utilities— mostraron un comportamiento relativo más débil. En los emergentes, el sesgo fue positivo, especialmente en India y ciertas áreas de Latinoamérica, mientras China sigue lastrada por dudas estructurales.

Mantenemos una visión prudente pero constructiva, favoreciendo compañías con pricing power, exposición global y palancas internas de crecimiento, en un entorno donde la dispersión de comportamiento sigue siendo elevada. La gestión activa y la selectividad seguirán siendo esenciales en la segunda mitad del año.

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	4,36%	10,97%	9,10%
MSCI World	4,22%	10,96%	8,59%
MSCI Emerging Market	5,65%	11,02%	13,70%
MSCI Frontier Markets	5,48%	11,14%	19,96%
AMERICA			
DOW JONES	4,32%	4,98%	3,64%
S&P 500	4,96%	10,57%	5,50%
NASDAQ	6,57%	17,75%	5,48%
BRAZIL IBOVESPA	1,33%	6,60%	15,44%
S&P/TSX	2,61%	7,78%	8,61%
EUROPA			
Euro Stoxx 50	-1,18%	1,05%	8,32%
FTSE 100	-0,13%	2,08%	7,19%
CAC 40	-1,11%	-1,60%	3,86%
DAX	-0,37%	7,88%	20,09%
IBEX 35	-1,13%	6,52%	20,67%
FTSE MIB	-0,74%	4,57%	16,40%
OMX Stockholm 30	-0,10%	-0,02%	0,42%
Swiss Market	-2,50%	-5,37%	2,76%
ASIA			
HANG SENG	3,36%	4,12%	20,11%
NIKKEI 225	6,64%	13,67%	1,49%
S&P/ASX 200	1,28%	8,91%	4,70%

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN

ÁNALISIS SECTORIAL

En junio destacó el fuerte repunte del sector tecnológico (+9,2 %) y comunicaciones (+7 %), seguidos de energía (+4,7 %) e industriales (+3,4 %). En contraste, consumo básico (-2,1 %) y salud (-1,3 %) fueron los más penalizados. En el conjunto del trimestre, tecnología (+23 %) y comunicaciones (+18,7 %) lideran, con utilities, industriales y financieros también con sólidos avances. A nivel anual, destaca la solidez de industriales (+16,6 %), financieros (+15 %) y utilities (+14,3 %).

Índices sectoriales	Rentabilidad a:		
MSCI	**1M**	**3M**	**YTD**
MSCI World Index	4,22%	10,96%	8,59%
MSCI World Energy Sector Index	4,72%	-5,76%	2,89%
MSCI World Materials Sector Index	1,60%	5,45%	8,85%
MSCI World Industrials Index	3,44%	14,33%	16,61%
MSCI World Consumer Discretion Index	1,26%	10,25%	-1,29%
MSCI World Consumer Staples Index	-2,13%	2,52%	8,14%
MSCI World Health Care Index	1,35%	-4,44%	-0,06%
MSCI World Financials Index	3,24%	9,04%	15,08%
MSCI World Real Estate Index	0,29%	1,27%	3,40%
MSCI World Information Technology Index	9,20%	23,02%	8,21%
MSCI World Communication Services Index	7,03%	18,71%	13,23%
MSCI World Utilities Sector Index	1,29%	7,19%	14,25%

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN

NUESTRA VISIÓN PARA LOS PRÓXIMOS MESES

De cara al segundo semestre, mantenemos una postura constructiva pero selectiva. Creemos que la actividad global se estabilizará, con una inflación en descenso gradual que permitirá a los bancos centrales iniciar recortes moderados, liderados por el BCE. Seguimos priorizando renta fija de calidad en duraciones intermedias y renta variable con visibilidad de beneficios, margen de maniobra operativa y exposición global. Sectores con pricing power y temáticas estructurales (defensa, tecnología, salud) seguirán siendo protagonistas. La gestión activa será clave para navegar un entorno fragmentado y sensible a la geopolítica.

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.