

LECTURAS DE MERCADO

jueves, 29 de mayo de 2025

Empezamos la jornada con la noticia de que el tribunal de comercio internacional de EEUU ha declarado como ilegales algunos aranceles impuestos por Trump en su actual mandato. Así, la administración actual tiene 10 días para eliminar dichos aranceles, aunque ya ha anunciado que planea apelar la decisión. Esto es de esperar que vuelva a impulsar a los activos de riesgo, generando ventas en las curvas de gobierno europeas, tal y como se observa en la apertura de hoy.

Para hoy, en Europa, se espera una jornada tranquila en los mercados de bonos, ya que varios países, como Alemania y Francia, están de festivo por el Día de la Ascensión. Sin embargo, como el ambiente en los mercados sigue siendo positivo, es posible que los bonos a 10 años de Alemania vean subir sus rentabilidades hacia el 2,6%.

El BCE no tiene discursos programados hoy, pero el mercado ya descuenta completamente una bajada de tipos de 25 puntos básicos la semana que viene y espera al menos otra más antes de finales de año. En este sentido, en un escenario en el que la inflación general de la Zona Euro probablemente baje al entorno del 2%, con los registros de Alemania y España que conoceremos mañana en desaceleración, podrían aumentar las apuestas por recortes adicionales.

En EEUU, esta tarde se publican datos importantes, como las demandas semanales de desempleo y el dato final de PIB del IT.25 donde es posible que se produzca una revisión al alza del crecimiento del primer trimestre, que inicialmente fue de -0,3%. Hay que tener en cuenta que este dato estuvo distorsionado por un aumento de importaciones anticipando aranceles, mientras que los inventarios no aumentaron en la misma proporción, lo que podría plantear una subestimación de los niveles de existencias.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	14100,6	-0,98%
Eurostoxx 50	5378,4	-0,68%
S&P	5888,6	-0,56%
SP2Y	1,98	1,4 (p.b.)
SP10Y	3,16	1,9 (p.b.)
Dif. España	0,60	-0,3 (p.b.)
ITA2Y	2,03	-0,3 (p.b.)
ITA10Y	3,54	1,8 (p.b.)
Dif. Italia	0,981	-0,4 (p.b.)
ALEM2Y	1,797	0,6 (p.b.)
ALEM10Y	2,55	2,2 (p.b.)
USA2Y	3,99	0,93 (p.b.)
USA10Y	4,48	3,37 (p.b.)
Iboxx	237,7	-0,02%
Itraxx Europe	57,7	-0,23%
Itraxx Crossover	300,1	-0,23%
Itraxx Fin (senior)	62,0	-0,24%
Itraxx Fin (sub)	107,6	-0,55%
Dólar/Euro	1,1294	-0,34%
Brent	64,9	1,26%
Oro	3293,53	-0,13%
VIX (Volat. S&P500)	19,3	1,85%
MOVE (Volat TY)	93,2	-4,83%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	Ventas al por menor	--	3,7% m/m
			--	3,6% a/a
10:00	Italia	Sentimiento económicos		91,5
14:30	EEUU	PIB (F)	-0,3% t/t	-0,3% t/t
14:30	EEUU	Consumo privado	1,70%	1,80%
14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	3,5% t/t	3,5% t/t
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo	230	227
14:30	EEUU	Reclamos continuos	1893	1903
16:00	EEUU	Ventas de viviendas pendientes	-1,0% m/m	6,1% m/m
			2,7% a/a	-0,1% a/a
18:00	EEUU	Inventarios semanales de crudo	-400	1328

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Italia	jul-30	3.250	€
		oct-35	3.250	
		abr-34 (CCTeu)	3.500	
EEUU				
	EEUU	7 años	44.000	\$

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
14:30	Fed: Habla Barkin
16:40	Fed: Habla Goolsbee
20:00	Fed: Habla Kugler
21:00	BoE: Habla Bailey

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Villeroy (BCE dovish) dijo que el BCE podría llevar a cabo más recortes de tipos en las próximas semanas. Además, afirmó que no ve señales de que la inflación esté volviendo a subir en Europa. Por su parte, Knot (BCE hawkish), dijo que, a corto plazo, los riesgos son más bien a la baja, tanto para la inflación como para el crecimiento económico. Sin embargo, recalcó que mirando un poco más hacia adelante, la situación es menos clara debido a la elevada incertidumbre que rodea a las medidas comerciales de Trump.
- El canciller alemán Friedrich Merz ha anunciado que quiere tomar medidas rápidas para impulsar la economía del país. Espera que las mismas estén en marcha antes de las vacaciones de verano. Entre esas medidas, destaca la intención de reducir los precios de la energía para la industria, permitir nuevas ventajas fiscales para las empresas, como opciones especiales de depreciación. Esto significa que las empresas podrían deducirse más rápidamente el valor de sus inversiones (como maquinaria o tecnología) de sus impuestos, lo que les daría un incentivo para invertir más.
- Las demandas del BTP Italia en su segundo día de negociación ascienden a 2.140 millones de euros.
- En Reino Unido, la canciller de economía Reeves, ha confirmado que planea crear un mecanismo legal para obligar a los grandes fondos de pensiones a invertir en activos del Reino Unido.
- La OTAN quiere que Alemania contribuya con 40.000 soldados adicionales para la defensa contra Rusia.

EEUU

- El tribunal de comercio internacional en EEUU ha bloqueado algunos de los aranceles impuestos recientemente por la administración Trump, argumentando que el presidente ha excedido los límites legales de su autoridad para imponer esos impuestos a las importaciones. Así, el tribunal le ha dado al gobierno 10 días para eliminar esos aranceles. Es una medida legal bastante inusual, que refleja la gravedad con la que el tribunal ve el uso del poder presidencial en este caso. La administración Trump, sin embargo, no está de acuerdo con la decisión y ha anunciado que va a apelar.
- Las actas del FOMC muestran que los miembros están preocupados por la pérdida del estatus de "activo refugio" de los Treasuries, mientras que casi todos los participantes dicen que la inflación podría volverse más persistente de lo esperado. Así, los participantes coincidieron en que la Fed se encuentra actualmente bien posicionada con una postura de política moderadamente restrictiva a la espera de más claridad sobre las perspectivas de inflación y crecimiento.
- EEUU suspende las exportaciones de motores a reacción, chips y ciertos productos químicos a China.
- Musk renuncia a su cargo como empleado especial del gobierno.

UCRANIA/RUSIA

- Trump dice que está "trabajando en" Putin y que está "muy decepcionado" por los ataques rusos. Añade que está a la espera de las sanciones para mantener vivas las conversaciones.

DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

Silvia Verde (Analista)
sverde@inverseguros.es

Patricia Rubio (Soporte Adtvo)
prubio@inverseguros.es



Calle Dr. Fleming, 11 1ª CD
28036 (Madrid)
+34 91 312 48 01
analisis@inverseguros.es

AVISO LEGAL

La presente Nota ha sido elaborada por Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. y se facilita sólo a efectos informativos. Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. es una entidad inscrita en España, autorizada y regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La presente Nota no puede considerarse asesoramiento financiero personalizado, ni una oferta de compra o venta de acciones. La misma ha sido elaborada con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El receptor de la misma que tenga acceso debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a los que se hagan referencia pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración de la presente nota, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias, así como la información pública existente sobre dicho valor, y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto registrado en la CNMV y en la entidad emisora. Asimismo, debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Asimismo, advertimos que toda inversión en cualquier valor está sujeta a riesgos de pérdida, incluso del principal invertido, así como que las inversiones en mercados cotizados conllevan gastos que no se están teniendo en consideración en este informe. Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Las opiniones expresadas en este informe reflejan las opiniones personales del equipo de análisis de Inverseguros Sociedad de Valores, S.A.. Asimismo, el equipo de análisis no recibe ni recibirá ingreso alguno por proporcionar una opinión específica en la presente Nota.

La información que incluye el presente informe se ha obtenido de fuentes consideradas como fiables, pero si bien se ha actuado de buena fe y de manera razonable para que dicha información no sea ni incierta ni equívoca en el momento de su publicación, no se puede garantizar que sea, precisa, exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera.

Es posible que Inverseguros Sociedad de Valores, S.A., pueda tener una posición en los valores a los que se refiere la presente Nota, negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento, colocación, aseguramiento u otros servicios al emisor de dicho valor, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados.

Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. cuenta con Política de Conflictos de Interés, así como un Reglamento Interno de Conducta (RIC), de obligado cumplimiento para todos sus empleados, directivos y Consejeros.

La presente Nota no podrá ser reproducida, distribuida ni publicada por ningún receptor de la misma.