

LECTURAS DE **MERCADO**

lunes, 02 de junio de 2025

La incertidumbre en materia comercial volvió a resurgir al cierre de la semana pasada cuando Trump reanudó el conflicto con China, a través de las redes sociales, acusándola de violar el reciente acuerdo de Ginebra que había reducido los aranceles y traído algo de alivio a los mercados. Y es que parece que China ha seguido restringiendo exportaciones de tierras raras a EEUU y, por lo tanto, incumpliendo el mencionado acuerdo desencadenando así nuevas tensiones.

Además, por si fuera poco, el Presidente estadounidense anunció que duplicará los aranceles al acero y al aluminio hasta el 50% (desde el 25% actual), lo que generó una dura respuesta por parte de la UE, que amenazó con represalias. De esta forma, aunque la UE había demorado la aplicación de sus aranceles para dar tiempo a las negociaciones, este nuevo incremento reduce las probabilidades de alcanzar un acuerdo. En este sentido, la falta de lógica en la aplicación de las políticas comerciales por parte de EEUU, genera desconfianza y podría llevar a que otros países se alejen de EEUU, generando repuntes en las rentabilidades.

En Europa, esta semana destacará el anuncio de tipos del BCE y la publicación de sus proyecciones macro. En este sentido, dado que la inflación de la Zona Euro parece estar convergiendo al objetivo del 2% es de esperar que la Autoridad Monetaria siga recortando tipos, con una acción de 25 puntos básicos totalmente descontada por el mercado de cara a esta semana. Así, la atención se centrará en las nuevas proyecciones de inflación del staff técnico del BCE y en las declaraciones de Lagarde que, probablemente, adopte un sesgo dovish dada la desaceleración de los precios.

Además, la volatilidad generada por las noticias de aranceles y el reciente aumento de la producción de petróleo acordado por la OPEP también podrían respaldar a los Bunds.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	14152,2	0,25%
Eurostoxx 50	5366,6	-0,08%
S&P	5911,7	-0,01%
SP2Y	1,94	-1 (p.b.)
SP10Y	3,09	-2 (p.b.)
Dif. España	0,59	-1,2 (p.b.)
ITA2Y	2,00	-0,3 (p.b.)
ITA10Y	3,48	-0,9 (p.b.)
Dif. Italia	0,980	-0,1 (p.b.)
ALEM2Y	1,776	0,7 (p.b.)
ALEM10Y	2,50	-0,8 (p.b.)
USA2Y	3,90	-4,11 (p.b.)
USA10Y	4,40	-1,76 (p.b.)
Iboxx	238,1	0,02%
Itraxx Europe	57,7	0,33%
Itraxx Crossover	300,1	0,36%
Itraxx Fin (senior)	61,9	0,26%
Itraxx Fin (sub)	107,2	-0,24%
Dólar/Euro	1,1347	-0,21%
Brent	63,9	-0,39%
Oro	3289,25	-1,00%
VIX (Volat. S&P500)	18,6	-3,18%
MOVE (Volat TY)	92,1	-0,60%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
s/h	Italia	Saldo Fiscal (MM)	--	-20,5
9:15	España	PMI manufacturero	48,4	48,1
9:45	Italia	PMI manufacturero	49,6	49,3
9:50	Francia	PMI manufacturero (F)	49,5	49,5
9:55	Alemania	PMI manufacturero (F)	48,8	48,8
10:00	UME	PMI manufacturero (F)	49,4	49,4
10:30	UK	Crédito al consumo	--	6,1% a/a
10:30	UK	PMI manufacturero (F)	45,1	45,1
15:45	EEUU	PMI manufacturero (F)	52,3	52,3
16:00	EEUU	ISM manufacturero	49,5	48,7
16:00	EEUU	ISM precios pagados	69	69,8
16:00	EEUU	Gasto en construcción	0,4% m/m	-0,5% m/m

EMISIONES

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA			
UE	jul-28	2.500	€
	feb-33	2.000	
	nov-42	1.500	

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
16:15	Fed: Habla Logan
18:45	Fed: Habla Goolsbee
19:00	Fed: Habla Powell

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- El gobierno alemán planea introducir un paquete de estímulo económico para impulsar la inversión empresarial. A partir de julio, se permitirán deducciones fiscales especiales que permitirán a las empresas deducir de manera más rápida el coste de sus inversiones, reduciendo así su carga fiscal. Además, el plan incluye rebajas fiscales que comenzarían a aplicarse en 2028. En total, este paquete busca aliviar la economía en el medio plazo en unos 17.000 millones de euros anuales, fomentando el crecimiento y la competitividad de las empresas alemanas en un contexto económico difícil.
- En Polonia, el nacionalista Nawrocki gana las elecciones presidenciales por un estrecho margen.
- Según fuentes de Bloomberg, los responsables de la política monetaria del BCE han declarado que están dispuestos a seguir trabajando con Kazimir, gobernador del Banco Nacional de Eslovaquia y miembro del Consejo de Gobierno del BCE, hasta que se resuelva su apelación a una condena penal por soborno durante su etapa como ministro de Finanzas.

EEUU

- Trump dice que aumentará los aranceles sobre el acero y el aluminio al 50% (desde el 25% actual) a partir del 4 de junio. Por su parte, China dice que EEUU sigue provocando nuevas fricciones comerciales.
- Bessent dice que EEUU "nunca va a caer en suspensión de pagos" y confía en que el último choque comercial entre Trump y Xi "se resolverá" con una llamada telefónica "muy pronto".
- Daly (Fed hawkish) dijo que "dos recortes de tipos parecen una buena estimación" para este año. Añadió que la política monetaria debería seguir siendo modestamente restrictiva hasta que la Fed esté segura de que se alcanza el objetivo de inflación del 2%. Por su parte, Waller (Fed dovish) se muestra optimista sobre la posibilidad de recortar tipos este año. Cree que si la inflación generada por los aranceles no persiste en el tiempo, habrá margen para flexibilizar la política monetaria. En este sentido, dijo que no hay señales de que las expectativas de inflación a largo plazo estén descontroladas.

ORIENTE MEDIO

- La OPEP+ acordó aumentar su producción de petróleo en 411.000 barriles diarios en julio, igual que en junio. Este aumento busca ajustar la oferta de crudo al mercado, a pesar de las reservas por parte de Rusia que prefiere mantener la producción más contenida para sostener los precios.

ASIA PACÍFICO

- En China, el PMI manufacturero sube de 49.0 a 49.5 en línea con las expectativas, mientras que el PMI de servicios cae en una décima hasta los 50.3 puntos (50.5 estimado).

CALENDARIO SEMANAL

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 2						
s/h	Italia	Saldo Fiscal (MM)	May		--	-20,5
2:30	Japón	PMI manufacturero (F)	May		--	49
10:00	UME	PMI manufacturero (F)	May		49,4	49,4
10:30	UK	Crédito al consumo	Abr		--	6,1% a/a
10:30	UK	PMI manufacturero (F)	May		45,1	45,1
15:45	EEUU	PMI manufacturero (F)	May		52,3	52,3
16:00	EEUU	ISM manufacturero	May		49,5	48,7
16:00	EEUU	ISM precios pagados	May		69	69,8
16:00	EEUU	Gasto en construcción	Abr		0,4% m/m	-0,5% m/m
Martes 3						
s/h	EEUU	Ventas totales de vehículos (M)	May		16,4	17,27
3:45	China	PMI manufacturero	May		50,7	50,4
8:45	Francia	Saldo Fiscal (MM)	Abr		--	-47
9:00	España	Cambio número desempleados (m)	May		--	-67,4
11:00	UME	IPC (P)	May	2,0% a/a	2,0% a/a	2,2% a/a
					0,0% m/m	0,6% m/m
11:00	UME	IPC subyacente (P)	May	2,5% a/a	2,5% a/a	2,7% a/a
11:00	UME	Tasa de paro	Abr		6,20%	6,20%
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	Apr		-3,20%	3,40%
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex transporte	Apr		--	-0,40%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (F)	Abr		-6,30%	-6,30%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transp. (F)	Abr		0,10%	0,20%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes de capital ex defensa y aire (F)	Abr		--	-1,30%
16:00	EEUU	Envíos de bienes de capital ex defensa y aire (F)	Abr		--	-0,10%
16:00	EEUU	Índice JOLTS	Abr		--	4,30%
Miércoles 4						
2:30	Japón	PMI composite (F)	May		--	49,8
2:30	Japón	PMI servicios (F)	May		--	50,8
10:00	UME	PMI servicios (F)	May		48,9	48,9
10:00	UME	PMI composite (F)	May		49,5	49,5
10:30	UK	PMI composite (F)	May		49,4	49,4
10:30	UK	PMI servicios (F)	May		50,2	50,2
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	May		--	-1,20%
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	May		110	62
15:45	EEUU	PMI servicios (F)	May		52,3	52,3
15:45	EEUU	PMI composite (F)	May		--	52,1
16:00	EEUU	ISM servicios	May		52,1	51,6
16:00	EEUU	ISM precios pagados	May		--	65,1
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	May		--	-2795
20:00	EEUU	Libro Beige				
Jueves 5						
3:45	China	PMI composite Caixin	May		--	51,1
3:45	China	PMI servicios Caixin	May		51	50,7
8:00	Alemania	Pedidos de fábrica	Abr		-1,5% m/m	3,6% m/m
					2,4% a/a	3,8% a/a
10:00	Italia	Ventas al por menor	Abr		--	-0,5% m/m
					--	-2,8% a/a
11:00	UME	Precios de producción	Abr		-1,8% m/m	-1,6% m/m
					1,2% a/a	1,9% a/a
14:15	UME	Anuncio de tipos BCE	Jun		2,00%	2,25%
14:15	UME	Facilidad de depósito	Jun		2,40%	2,65%
14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	Abr		-66,3	-140,5
14:30	EEUU	Costes laborales unitarios (F)	1T25		5,70%	5,70%
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	May		235	240
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	May		1910	1919
Viernes 6						
8:00	Alemania	Producción industrial	Abr		-0,90% m/m	3% m/m
					-1,0% a/a	-0,2% a/a
8:00	Alemania	Balanza comercial (MM)	Abr		20	21,2
11:00	UME	Ventas al por menor	Abr		0,2% m/m	-0,1% m/m
					1,5% a/a	1,5% a/a
11:00	UME	PIB	1T25		0,4% t/t	0,3% t/t
					1,2% a/a	1,2% a/a
14:30	EEUU	Creación de empleo (m)	May	155	125	177
14:30	EEUU	Creación de empleo privado (m)	May		115	167
14:30	EEUU	Tasa de paro	May	4,2%	4,2%	4,2%
14:30	EEUU	Ratio de participación laboral	May		62,60%	62,60%
14:30	EEUU	Tasa de desempleo	May		--	7,80%
14:30	EEUU	Ganancias medias por hora	May		0,3% m/m	0,2% m/m
					3,7% a/a	3,8% a/a
14:30	EEUU	Horas medias trabajadas	May		34,3	34,3
21:00	EEUU	Crédito al consumo (MM)	Abr		10.850	10.172

En negrita los datos más importantes de la semana.

P: Preliminar; F: Final; m: Miles; M: Millones; MM: Miles de Millones; B: Billones (sentido europeo); T: Trillones; Mb: Miles de barriles t/t a: trimestral anualizado; s/h: sin hora determinada.

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.