

LECTURAS DE MERCADO

miércoles, 04 de junio de 2025

El mercado de deuda pública europea se muestra reticente a comprar Bunds por debajo del 2,5%, incluso a pesar de la noticia positiva que supuso ayer el dato preliminar de IPC del conjunto de la UME correspondiente al mes de mayo. En este sentido, la referencia se desaceleró de forma importante, superando incluso las expectativas del consenso. Así, la referencia general pasó del 2.2% a/a al 1.9%, ligeramente por debajo del objetivo del 2% del BCE. Este descenso se atribuye en gran parte a la caída experimentada por los precios de la energía en el periodo (-3.6% a/a) a pesar del incremento contabilizado por los alimentos (+3.3%). Por su parte, la inflación subyacente, también se desaceleró de forma significativa, al pasar del 2.7% al 2.3%, como consecuencia principalmente de la corrección del efecto estacional generado por la Semana Santa celebrada este año en el mes de abril y que había impulsado al alza temporalmente los precios de los servicios, especialmente los billetes de avión. De esta forma, tras esta corrección, es poco probable que la inflación baje mucho más en el corto plazo, siendo lo más probable que oscile alrededor del objetivo del BCE el resto del año.

Estos datos sirvieron para confirmar la idea del BCE de que el proceso de desinflación de la Zona Euro sigue plenamente vigente, justificando un recorte adicional de 25 puntos básicos en la reunión del Consejo de mañana. De cara a lo que queda de año, es posible que la Autoridad Monetaria realice una acción adicional dejando el tipo depo en el 1.75% con el objetivo de seguir apoyando la economía de la Zona Euro.

Para hoy la atención estará puesta en publicaciones macro procedentes de EEUU donde conoceremos el ISM de servicios de mayo además de la creación de empleo ADP de ese mismo mes, especialmente relevante de cara a la publicación del informe de empleo que conoceremos este viernes. Por otra parte, en materia de emisiones la atención se centrará en Italia con un sindicado a 5 años con un volumen que podría rondar los 10.000 millones de euros.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	14128,4	-0,52%
Eurostoxx 50	5375,7	0,38%
S&P	5970,4	0,58%
SP2Y	1,95	-0,2 (p.b.)
SP10Y	3,11	0,3 (p.b.)
Dif. España	0,59	0,2 (p.b.)
ITA2Y	2,00	-0,6 (p.b.)
ITA10Y	3,50	-0,5 (p.b.)
Dif. Italia	0,970	-0,6 (p.b.)
ALEM2Y	1,786	-0,3 (p.b.)
ALEM10Y	2,53	0,1 (p.b.)
USA2Y	3,95	1,45 (p.b.)
USA10Y	4,45	1,38 (p.b.)
Iboxx	238,4	0,09%
Itraxx Europe	56,9	-1,31%
Itraxx Crossover	296,3	-1,20%
Itraxx Fin (senior)	60,9	-1,37%
Itraxx Fin (sub)	105,3	-1,54%
Dólar/Euro	1,1373	-0,40%
Brent	65,63	1,55%
Oro	3348,53	-0,69%
VIX (Volat. S&P500)	17,7	-3,65%
MOVE (Volat. TY)	100,0	4,43%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	UME	PMI servicios (F)	48,9	48,9
10:00	UME	PMI composite (F)	49,5	49,5
10:30	UK	PMI composite (F)	49,4	49,4
10:30	UK	PMI servicios (F)	50,2	50,2
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	--	-1,20%
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	114	62
15:45	EEUU	PMI servicios (F)	52,3	52,3
15:45	EEUU	PMI composite (F)	52,1	52,1
16:00	EEUU	ISM servicios	52	51,6
16:00	EEUU	ISM precios pagados	65,1	65,1
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	-3128	-2795
20:00	EEUU	Libro Beige		

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
(vía sindicado)	Italia	oct-30 y oct-37	15.000	€

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
14:30	Fed: Habla Bostic

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Según FT, el Gobierno alemán está considerando aprobar un proyecto de ley que contempla reducciones de impuestos para las empresas, por un total de 46.000 millones de euros hasta 2029. Esto significa que, si se aprueba, las empresas alemanas tendrán un alivio fiscal significativo durante los próximos cuatro años, lo que podría fomentar la inversión y el crecimiento económico. Los medios alemanes ya habían informado anteriormente sobre esta propuesta de ley, que debería ser aprobada hoy mismo por el Gobierno alemán.
- Cae el gobierno de los Países Bajos tras la retirada del Partido por la Libertad (PVV), liderado por Geert Wilders, de la coalición de gobierno. Esta decisión se debe a desacuerdos sobre la política migratoria, específicamente a la negativa de los socios de coalición de endurecer las leyes de asilo propuestas por PVV.

EEUU

- Cook (Fed dovish) dijo que la Fed está bien posicionada, pero debe estar abierta a "todas las posibilidades" en materia de tipos. Por su parte, Coolsbee (Fed dovish) declaró que los aranceles podrían impulsar la inflación rápidamente, aunque tardarían más en desacelerar la economía.
- Trump firma una orden ejecutiva que duplica los aranceles sobre el acero y el aluminio hasta el 50%, con una exención para el Reino Unido con la que ya había alcanzado un acuerdo comercial.
- El secretario del Tesoro de Estados Unidos, Bessent, comentó que China tiene una decisión importante que tomar: demostrar si es un socio comercial confiable o no.
- Elon Musk, califica el nuevo paquete fiscal impulsado por el presidente Trump, como "disgusting abomination" (literalmente, "una abominación repugnante"). Además, cuatro senadores estadounidenses también han expresado su preocupación por el proyecto de ley y han exigido que se realicen cambios antes de que sea aprobado. De esta forma, se pone de manifiesto la división dentro del propio Senado lo que puede dificultar su aprobación o impulsar cambios significativos en la propuesta para que pueda ser aprobada.

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.