

LECTURAS DE **MERCADO**

lunes, 09 de junio de 2025

El mercado laboral estadounidense generó 139.000 puestos de trabajo en el mes de mayo lo que supuso un registro mejor del esperado por el consenso (126.000 estimado), si bien es cierto que los registros de los tres meses anteriores fueron revisados a la baja en -95.000 matizando ligeramente el sesgo positivo de la referencia. A pesar de ello, la tasa de desempleo se mantuvo estable en el 4.2%, y los salarios crecieron un 0.4% mensual (3.9% en términos interanuales), mostrando un mercado laboral que sigue siendo sólido, aunque moderado en comparación con años anteriores. De esta forma, la curva de gobierno estadounidense registró considerables ventas que llevaron a la TIR a 10 años a situarse por encima del 4.50%.

En cualquier caso, aunque la incertidumbre derivada de los aranceles aún no ha tenido un impacto negativo evidente, se espera que los efectos empiecen a notarse en los próximos meses, con una desaceleración en el crecimiento del empleo y un ligero aumento del desempleo. Sin embargo, por ahora, las preocupaciones sobre el crecimiento se han reducido por lo que los mercados han revisado a la baja las expectativas de recortes de tipos por parte de la Fed. Así ahora se descuenta tan sólo una acción de cara al mes de octubre, borrando del mapa un segundo recorte en el año que hasta ahora se manejaba.

Por su parte, en Europa, las recientes declaraciones de varios miembros del BCE (ver apartado Europa abajo) sirvieron para consolidar la idea de que el ciclo de recortes está cerca de su fin. Así, los mercados también han ajustado sus expectativas y ahora descuentan que, como muy pronto, el próximo recorte se dará en diciembre, con un tipo de llegada del 1.75%.

En este contexto, los mercados estarán atentos a las intervenciones de varios responsables del BCE esta semana, que podrían clarificar aún más la postura de política monetaria. Además, se publicará el informe de salarios ("Wage Tracker") del BCE el miércoles, que podría dar más pistas sobre la evolución subyacente de la inflación. En EEUU, el dato clave de esta semana será el IPC correspondiente al mes de mayo, en el que aún se espera un impacto limitado de los aranceles.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	14247,6	0,31%
Eurostoxx 50	5430,2	0,36%
S&P	6000,4	1,03%
SP2Y	2,02	-0,1 (p.b.)
SP10Y	3,15	-0,7 (p.b.)
Dif. España	0,58	-0,1 (p.b.)
ITA2Y	2,10	1,1 (p.b.)
ITA10Y	3,50	-2,4 (p.b.)
Dif. Italia	0,926	-1,8 (p.b.)
ALEM2Y	1,880	0,7 (p.b.)
ALEM10Y	2,58	-0,6 (p.b.)
USA2Y	4,04	11,64 (p.b.)
USA10Y	4,51	11,5 (p.b.)
Iboxx	237,9	0,07%
Itraxx Europe	55,6	-1,59%
Itraxx Crossover	289,4	-1,64%
Itraxx Fin (senior)	59,9	-1,69%
Itraxx Fin (sub)	103,7	-1,94%
Dólar/Euro	1,1397	-0,45%
Brent	66,47	1,73%
Oro	3310,42	-1,30%
VIX (Volat. S&P500)	16,8	-9,25%
MOVE (Volat TY)	89,7	-5,28%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
12:00	Portugal	Balanza comercial (M)		--	-2442
16:00	EEUU	Ventas al por mayor (F)		0,0% m/m	0,0% m/m
				0,2% a/a	0,6% a/a

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
11:00	BCE: Habla Elderson
16:00	BCE: Habla Escrivá

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- En general, las declaraciones de los diferentes miembros del BCE coinciden en que el ciclo de recortes de tipos está llegando a su fin. Así, Lagarde volvió a recalcar que el BCE ha "alcanzado una buena posición" en materia de tipos y está "bien posicionado para afrontar momentos que serán delicados y muy inciertos". Por su parte, Schnabel (BCE hawkish) dijo que no espera un "desacople sostenido" entre la Fed y el BCE, ya que la divergencia en la inflación es "cuantitativamente bastante pequeña", por otra parte, ve una "ventana de oportunidad" para aumentar el papel internacional del euro. Nagel (BCE hawkish) declaró que el BCE tiene la máxima flexibilidad en materia de tipos mientras que Vujčić (BCE hawkish) dijo estar de acuerdo en que el BCE ha "casi acabado" y que no debería reaccionar de forma exagerada si la inflación cae por debajo del 2%. Por último, Escrivá (BCE dovish) dijo ver un menor margen para una flexibilización de la política monetaria.
- Fitch rebaja la calificación de Austria desde AA+ a AA y rebaja la perspectiva de negativa a estable, debido a un déficit presupuestario mayor del esperado. En este mismo sentido, DBRS rebaja su outlook a negativo, y confirma la calificación de AAA al país.

EEUU

- Según FT, Musalem (Fed hawkish) prevé que los aranceles aumenten la inflación durante un "trimestre o dos" pero no descarta (50% de probabilidad) que esos efectos puedan mantenerse por más tiempo. Harker (Fed dovish) dijo que tomar medidas preventivas sería un error, ya que el último informe de empleo ha sido "sólido".
- Trump dijo que pronto se anunciará el próximo presidente de la Fed. Además, según NBC, el Presidente dijo que su relación con Musk está terminada y advierte de "consecuencias" si decide respaldar a los demócratas.
- Estados Unidos y China celebran hoy en Londres la segunda ronda de conversaciones centrada en los minerales de tierras raras.
- La estimación del PIB de la Fed de Nueva York cae en el 2T desde el 2,42% al 2,33% y en el 3T desde el 2,54% al 2,4%.

ASIA PACÍFICO

- En China, el IPC cae un -0,1% interanual (-0,2% estimado) en mayo, mientras que el superávit comercial aumenta más de lo esperado, ya que las exportaciones suben un 4,8% (6% estimado) mientras que las importaciones caen un -3,4% (-0,8% estimado). En este sentido, las exportaciones a EEUU disminuyeron un 34,4%.
- En Japón el PIB del 1T se revisó al alza hasta el -0,2% en términos anualizados (-0,7% estimado).

CALENDARIO SEMANAL

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO	
Lunes 9							
1:50	Japón	PIB (F)	1Q F		-0,2% t/t	-0,2% t/t	
1:50	Japón	PIB (F)	1Q F		-0,7% t/t a	-0,7% t/t a	
1:50	Japón	Deflactor del PIB (F)	1Q F		3,3% a/a	3,3% a/a	
1:50	Japón	Balanza cuenta corriente ajustada (MM¥)	Apr		2589,1	2723,1	
3:30	China	Precios de producción	May		-3,2% a/a	-2,7% a/a	
3:30	China	IPC	May		-0,2% a/a	-0,1% a/a	
5:03	China	Balanza comercial (MM\$)	May		101,00	96,18	
12:00	Portugal	Balanza comercial (M)	Abr		--	-2442	
16:00	EEUU	Ventas al por mayor (F)	Apr		0,0% m/m	0,0% m/m	
					0,2% a/a	0,6% a/a	
Martes 10							
10:00	Italia	Producción industrial	Apr		-0,10% m/m	0,1% m/m	
					-1,2% a/a	-1,8% a/a	
10:30	UME	Índice Sentix	Jun		-5,5	-8,1	
12:00	EEUU	Confianza pequeñas empresas	May		95,8	95,8	
Miércoles 11							
1:50	Japón	Precios de producción	May			0,2% m/m	0,2% m/m
						3,5% a/a	4% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Jun			--	-3,90%
14:30	EEUU	IPC	May			0,2% m/m	0,2% m/m
					2,4% a/a	2,5% a/a	2,3% a/a
14:30	EEUU	IPC subyacente	May			0,3% m/m	0,2% m/m
					2,9% a/a	2,9% a/a	2,8% a/a
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Jun			--	-4304
Jueves 12							
s/h	Alemania	Balanza cuenta corriente (MM)	Apr		--	34,1	
8:00	UK	Producción industrial	Apr		-0,5% m/m	-0,7% m/m	
					-0,2% a/a	-0,7% a/a	
12:00	Portugal	IPC (F)	May		--	0,4% m/m	
					--	2,3% a/a	
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	May		--	0,7% m/m	
					--	1,7% a/a	
14:30	EEUU	Precios de producción	May		0,2% m/m	0,2% m/m	-0,5% m/m
						2,6% a/a	2,4% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción subyacentes	May		0,3% m/m	0,3% m/m	-0,4% m/m
						--	2,9% a/a
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Jun		241	247	
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	May		1910	1904	
Viernes 13							
6:30	Japón	Producción industrial (F)	Abr		--	-0,9% m/m	
					--	0,7% a/a	
8:00	Alemania	Precios al por mayor	May		--	-0,1% m/m	
					--	0,8% a/a	
8:00	Alemania	IPC (F)	May		0,1% m/m	0,1% m/m	
					2,1% a/a	2,1% a/a	
8:00	Alemania	IPC armonizado (F)	May		0,2% m/m	0,2% m/m	
					2,1% a/a	2,1% a/a	
8:45	Francia	IPC armonizado (F)	May F		-0,2% m/m	-0,2% m/m	
					0,6% a/a	0,6% a/a	
8:45	Francia	IPC (F)	May		-0,1% m/m	-0,1% m/m	
					0,7% a/a	0,7% a/a	
9:00	España	IPC (F)	May		0% m/m	0% m/m	
					1,9% a/a	1,9% a/a	
9:00	España	IPC subyacente (F)	May		--	1% m/m	
					2,1% a/a	2,1% a/a	
9:00	España	IPC armonizado (F)	May		-0,1% m/m	-0,1% m/m	
					1,9% a/a	1,9% a/a	
11:00	UME	Balanza comercial (MM)	Apr		20	27,9	
11:00	UME	Producción industrial	Apr		-1,6% m/m	2,6% m/m	
				1,4% a/a	3,6% a/a		
11:00	UME	Balanza comercial (MM)	Abr	--	--	36,8	
16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (P)	Jun	53,5	52,2		

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.