

LECTURAS DE **MERCADO**

miércoles, 11 de junio de 2025

Los bonos de gobierno europeos mantuvieron la estabilidad durante la jornada de ayer, después de un comienzo de semana marcado por la volatilidad. Así, se observaron ciertas compras, especialmente concentradas en los tramos largos, con la TIR a 10 años alemana cerrando nuevamente algo por encima del 2.50% que parece un soporte relevante, difícil de romper a la baja. Por su parte, los tramos cortos parecen más anclados, en un contexto en el que las expectativas de recortes, tanto por parte de la Fed como del BCE, se han retrasado de forma importante con el parón de verano asegurado.

En Reino Unido también se observaron compras de Gilts, como consecuencia de unos datos del mercado laboral peores de lo esperado. Así, se destruyeron 109.000 empleos en mayo, el mayor descenso de los últimos cinco años, que se atribuye, en gran parte, al incremento de impuestos, especialmente a empresas, y al aumento del salario mínimo impulsados por el gobierno laborista. Este deterioro del mercado laboral intensificó las apuestas de recortes de tipos por parte del Banco de Inglaterra, descontando dos posibles acciones antes de fin de año.

Para hoy, en Europa, la atención de los inversores estará centrada en el “wage tracker” del BCE, que servirá para comprobar si la desaceleración en el crecimiento salarial continúa y respalda las nuevas previsiones de inflación más benigna que planteó la Autoridad Monetaria en la última reunión del Consejo la semana pasada.

En EEUU el dato más importante de la jornada será el IPC de mayo. En este sentido, en el mes de abril, la referencia subyacente mensual registró un crecimiento del 0,237%, y se prevé un ligero repunte en mayo que podría llevarla al 0,3%. Mientras, el dato general podría experimentar un movimiento más contenido, en línea con el 0,2% como consecuencia de la caída de los precios de la gasolina en el periodo. En cualquier caso, aunque las variaciones interanuales podrían repuntar, el ritmo de inflación sigue moderándose de forma gradual. DE esta manera esperamos que esto refuerce la expectativa de que la Reserva Federal seguirá manteniendo su política de “esperar y ver” en la reunión de la semana que viene, ya que, de momento, los efectos de los aranceles más altos sobre la inflación serán limitados.

EVENTOS **HOY**

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	14221,1	-0,21%
Eurostoxx 50	5415,4	-0,11%
S&P	6038,8	0,55%
SP2Y	1,99	-2,6 (p.b)
SP10Y	3,10	-4,6 (p.b)
Dif. España	0,58	-0,2 (p.b)
ITA2Y	2,08	-1,5 (p.b)
ITA10Y	3,44	-5,1 (p.b)
Dif. Italia	0,913	-0,7 (p.b)
ALEM2Y	1,847	-1,7 (p.b)
ALEM10Y	2,52	-4,4 (p.b)
USA2Y	4,02	1,47 (p.b)
USA10Y	4,47	-0,4 (p.b)
Iboxx	238,5	0,17%
Itraxx Europe	55,4	-0,35%
Itraxx Crossover	288,3	-0,15%
Itraxx Fin (senior)	59,6	-0,58%
Itraxx Fin (sub)	102,9	-0,75%
Dólar/Euro	1,1424	-0,01%
Brent	66,87	-0,25%
Oro	3321,38	-0,49%
VIX (Volat. S&P500)	17,0	-1,22%
MOVE (Volat TY)	91,2	-1,51%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
14:30	EEUU	IPC		0,2% m/m	0,2% m/m
				2,4% a/a	2,4% a/a
14:30	EEUU	IPC subyacente		0,3% m/m	0,2% m/m
				2,9% a/a	2,9% a/a
16:30	EEUU	Inv. semanales de crudo (Mb)		-2600	-4304

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA	Alemania	feb-35	3.000	€
	Portugal	oct-35	min. 1.000	€
		jun-54	máx. 1250	
EEUU	EEUU	10 años	39.000	\$

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
11:30	BCE: Habla Lane
14:00	BCE: Habla Cipollone

QUÉ HA **PASADO**

EUROPA

- Lagarde, en un discurso en el Banco Central de China, dijo que el aumento de las fricciones geopolíticas y comerciales actuales amenaza con erosionar el comercio global y las cadenas de suministro. Así, la Presidenta del BCE abogó por soluciones cooperativas y multilaterales, en lugar de políticas coercitivas, con el fin de evitar una fragmentación. Por su parte, Stournaras (BCE dovish) ve una oportunidad para fortalecer el papel del euro mediante la creación de un vehículo común de inversión europeo, que, según él, sería lo más parecido a la emisión de eurobonos. Con esto, se refiere a la posibilidad de ofrecer un instrumento de deuda compartida por todos los países de la Zona Euro, que refuerce la integración financiera y la estabilidad de la moneda única, al mismo tiempo que facilite la financiación de inversiones comunes en infraestructuras o transición energética.

EEUU

- Según fuentes de Bloomberg, Bessent, actual secretario del Tesoro, aparece como posible sucesor de Powell. En materia de tipos, una encuesta de Reuters prevé que la Fed mantenga tipos sin cambios al menos hasta septiembre.
- EEUU y China han llegado a un acuerdo preliminar sobre la implementación de los puntos de consenso alcanzados recientemente, incluyendo la resolución de disputas sobre minerales estratégicos como las tierras raras, clave para la industria tecnológica. Al mismo tiempo, EEUU y México están cerca de cerrar un acuerdo para reducir los aranceles al acero y limitar las importaciones.
- El tribunal de apelaciones de EEUU dice que los aranceles de Trump pueden permanecer en vigor hasta, al menos, el 31 de julio de 2025, fecha en que se realizarán las audiencias definitivas.
- La OTAN está planteando incluir las ayudas financieras y militares destinadas a Ucrania dentro de los nuevos objetivos de gasto que establecerá en su cumbre de líderes en La Haya de finales de este mes. Esto implicaría que los países aliados puedan contabilizar aquello que destinan directamente a reforzar la defensa ucraniana como parte de ese nuevo umbral ampliado, que busca fijar el 3,5% del PIB en gasto militar 'duro', más un 1,5% adicional para defensa civil, infraestructura, ciberseguridad y, ahora también, apoyo a Ucrania.

ASIA PACÍFICO

- Según fuentes de Bloomberg, un funcionario del Ministerio de Hacienda dice que la recompra de JGBs súper largos a partir de julio es poco realista y no se contempla en la planificación presupuestaria actual.

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.