

LECTURAS DE MERCADO

viernes, 13 de junio de 2025

Esta madrugada Israel lanzó un ataque preventivo contra instalaciones nucleares y fábricas de misiles en Irán, justificado por el país como "necesidad operativa inmediata" ante la aceleración del programa atómico iraní y el anuncio de una nueva planta de enriquecimiento de uranio, lo que elevó el riesgo de una respuesta militar de Teherán y de una escalada en la región. Las filtraciones desde la Casa Blanca previas al ataque sirvieron para impulsar una "huida a la calidad", con compras generalizadas tanto de deuda de gobierno europea como estadounidense. Así, las curvas aplanaron, con la TIR alemana a 10 años que consiguió romper a la baja la referencia del 2.50%, mientras que la estadounidense descendió en algo más de -6 pb hasta cerrar en el 4.36%.

El nerviosismo también se reflejó en los diferenciales dentro de la Zona Euro. De hecho, los bonos franceses lideraron el proceso de ampliación, con el spread OAT-Bund a 10 años volviendo a superar los 70 pb, nivel no visto desde principios de mayo. Al mismo tiempo, la curva de swaps 2-30 años aplanó más de 3 pb. Y es que el mercado especula con que La Haya retrase hasta un año la gran reforma de pensiones en los Países Bajos, por lo que, si eso ocurre, los gigantes holandeses tardarán más en deshacer sus posiciones en el extremo largo de la curva, frenando la tendencia estructural de apuntamiento que existe actualmente.

Para hoy el calendario macro será bastante liviano, siendo lo más relevante el dato de confianza de los consumidores estadounidenses medida por la Universidad de Michigan y correspondiente al mes de junio. En este sentido, será especialmente relevante ver la evolución de las expectativas de inflación a largo plazo que descuentan actualmente los encuestados. Más allá de eso, la atención seguirá puesta en las tensiones geopolíticas entre Israel e Irán y la posible escalada en la región.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	14088,9	-0,32%
Eurostoxx 50	5360,8	-0,60%
S&P	6045,3	0,38%
SP2Y	1,98	-2,1 (p.b.)
SP10Y	3,08	-4,1 (p.b.)
Dif. España	0,60	1,6 (p.b.)
ITA2Y	2,05	-1,8 (p.b.)
ITA10Y	3,41	-4,1 (p.b.)
Dif. Italia	0,927	1,6 (p.b.)
ALEM2Y	1,816	-2,9 (p.b.)
ALEM10Y	2,48	-5,7 (p.b.)
USA2Y	3,91	-4,38 (p.b.)
USA10Y	4,36	-6,11 (p.b.)
Iboxx	239,0	0,15%
Itraxx Europe	55,9	1,67%
Itraxx Crossover	2911	1,29%
Itraxx Fin (senior)	60,3	1,60%
Itraxx Fin (sub)	104,1	1,89%
Dólar/Euro	1,1576	0,75%
Brent	69,36	-0,59%
Oro	3383,86	1,61%
VIX (Volat. S&P500)	18,0	4,40%
MOVE (Volat. TY)	89,0	-0,41%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
9:00	España	IPC (F)		0% m/m	0% m/m
				1,9% a/a	1,9% a/a
9:00	España	IPC subyacente (F)		--	1% m/m
11:00	UME	Producción industrial		-1,7% m/m	2,6% m/m
				1,2% a/a	3,6% a/a
11:00	UME	Balanza comercial (MM)		--	36,8
16:00	EEUU	Confianza Univ. Michigan (P)		53,6	52,2

EMISIONES

EMISOR	AGENCIA	RATING
Alemania	S&P	AAA/STBL
Finlandia	Moody's	Aa1/STBL
Belgica	Fitch	AA-/NEG
Eslovaquia	Moody's	A3/STBL

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Según FAZ, el Gobierno alemán considera que el fondo de recuperación Next Generation (NGEU) fue un instrumento "extraordinario y temporal" vinculado a la pandemia y que "su prolongación en el tiempo es jurídicamente imposible". Del mismo modo, dice que "no existe base" para aumentar el tamaño global del presupuesto plurianual más allá del 1% de la Renta Nacional Bruta que ya aporta cada Estado miembro. Es decir, Alemania rechaza tanto la emisión de nueva deuda común como un "super-presupuesto" comunitario. Esta postura tensiona a la CE y a países como Francia, Italia o España, que reclamaban un nuevo financiador común para defensa, transición verde o competitividad. Así, si Berlín se mantiene firme, la UE tendrá que buscar ingresos propios (impuestos europeos) o dejar el gasto en manos de los presupuestos nacionales.
- En Italia, el ministro de Relaciones Exteriores Tajani dice que se tardará una década en cumplir con el objetivo de gasto en defensa del 5% del PIB de la OTAN.
- En España, Sánchez dice que terminará su mandato y no convocará elecciones anticipadas.

EEUU

- Trump ha declarado que podría verse obligado a "forzar algo" para que Powell, baje tipos, aunque aclaró que no lo despedirá.
- Un juez federal ha dictaminado que Trump actuó ilegalmente cuando intentó federalizar la Guardia Nacional de California sin el consentimiento del gobernador de dicho estado, en respuesta a los disturbios que estallaron en Los Ángeles después de una serie de redadas masivas de inmigración.

ORIENTE MEDIO

- Israel lanza ataques militares contra la infraestructura nuclear y militar de Irán, mata al jefe de la Guardia Revolucionaria Salami y al jefe de las Fuerzas Armadas Bagheri. Netanyahu dice que la campaña continuará "todo el tiempo que sea necesario". Irán promete represalias y los activos estadounidenses en la región también podrían ser blanco de ataques. Israel dice que Irán lanzó más de 100 aviones no tripulados en las últimas horas. Rubio dice que Estados Unidos no está involucrado. Por su parte, Trump declaró que se enteró de los ataques antes de que ocurrieran y aún espera que Irán se sienta a la mesa de negociaciones.

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.