

LECTURAS DE **MERCADO**

lunes, 16 de junio de 2025

Empezamos la semana marcada por el incremento del riesgo geopolítico, después de que Israel atacase, el viernes, algunas instalaciones nucleares de Irán, con la consiguiente respuesta de este último. La reacción del mercado no se hizo esperar, con el crudo contabilizando una notable subida que, desde los mínimos de principios de mayo, supondría una revalorización de casi un 29%. Así, los mercados de deuda soberana permanecen sin rumbo claro, por un lado, marcados por la inquietud inflacionista derivada de los mencionados precios del crudo y, por otro, la búsqueda de refugio que provoca la escalada del conflicto Israel-Irán. En este sentido, es de esperar que la inestabilidad se pueda mantener en el tiempo en la medida que, tanto el Primer Ministro Netanyahu como Trump, han señalado que habrá más acciones en el futuro.

La agenda macro de esta semana añade más ruido. En este sentido hoy arranca la cumbre del G-7 en Canadá, donde el presidente Trump pretende centrar el debate en Inteligencia Artificial, minerales críticos, energía y comercio, intentando a la vez contener las fricciones con sus socios. Paralelamente tendremos a lo largo de los próximos días las reuniones de cuatro grandes bancos centrales (Fed, BoE, BoJ y SNB), de modo que cualquier noticia en materia de tipos o balance puede amplificar la inestabilidad de los bonos.

En cuanto a la Fed la presión política para recortar tipos crece, especialmente por parte de la Casa Blanca, en la medida en tanto el IPC como los Precios de Producción de mayo que conocimos la semana pasada pusieron de manifiesto que las presiones inflacionistas siguen manteniéndose bajas. Sin embargo, la Autoridad Monetaria teme que en la segunda mitad del año los nuevos aranceles, aún en proceso de implementación, impulsen los precios al alza. En este sentido, dado que no se sabe con exactitud cuál será el nivel final de esos aranceles, la incertidumbre es alta.

Así, de cara a la reunión de esta semana, no esperamos ninguna acción por parte de la Reserva Federal que se mantendrá en su postura de “esperar y ver” al menos hasta después de verano, a la espera de que los datos de actividad real puedan empezar a reflejar un mayor deterioro derivado de las políticas proteccionistas de Trump en la economía. De esta forma, actualmente el mercado descuenta dos recortes en la segunda mitad del año.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	13910,6	-1,27%
Eurostoxx 50	5290,5	-1,31%
S&P	5977,0	-1,13%
SP2Y	2,05	7,1 (p.b)
SP10Y	3,16	8,1 (p.b)
Dif. España	0,62	2,4 (p.b)
ITA2Y	2,11	5,7 (p.b)
ITA10Y	3,48	7,9 (p.b)
Dif. Italia	0,949	2,2 (p.b)
ALEM2Y	1,856	4 (p.b)
ALEM10Y	2,54	5,7 (p.b)
USA2Y	3,95	3,98 (p.b)
USA10Y	4,40	3,95 (p.b)
Iboxx	238,4	-0,25%
Itraxx Europe	57,7	3,26%
Itraxx Crossover	298,7	2,59%
Itraxx Fin (senior)	62,1	3,04%
Itraxx Fin (sub)	107,4	3,20%
Dólar/Euro	1,1549	-0,23%
Brent	74,23	7,02%
Oro	3432,34	1,43%
VIX (Volat. S&P500)	20,8	15,54%
MOVE (Volat TY)	95,3	7,10%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
10:00	Italia	IPC armonizado (F)		0,1% m/m	0,1% m/m
				1,9% a/a	1,9% a/a
10:30	Italia	Deuda del gobierno general (MM)		--	3033,9

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
(vía sindicado)				
	UE		8.500	€
EEUU				
	EEUU	20 años	13.000	\$

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
9:00	BCE: Habla Nagel
12:30	BCE: Habla Cipollone
18:00	BCE: Habla Nagel

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Lagarde (BCE neutral) declaró que el BCE está muy cerca del objetivo de inflación del 2%, y que la incertidumbre por los aranceles de EEUU está frenando las inversiones mundiales. La Presidenta dijo textualmente: "es una situación en la que todos pierden". De Guindos (BCE dovish) dijo que el riesgo de no alcanzar el objetivo de inflación es muy limitado, y que los riesgos para la inflación están equilibrados.
- Una encuesta de Bloomberg a economistas plantea un recorte final de tipos de 25 puntos básicos en septiembre.

EEUU

- La Casa Blanca ordena a Inmigración y Control de Aduanas (ICE) suspender “hasta nuevo aviso” las redadas en los sectores agrícola, hotelero y de la restauración. Así, sólo se permite continuar “investigaciones graves”, pero congela las detenciones masivas.
- Trump y Putin mantuvieron una conversación telefónica de casi una hora centrada en la escalada bélica entre Israel e Irán y, en segundo plano, en la guerra de Ucrania. Según los partes oficiales, Putin ofreció mediar entre Israel, Irán y EEUU.

ORIENTE MEDIO

- Según Reuters el presidente Trump vetó un plan israelí para asesinar al líder iraní, el ayatolá Alí Jameneí, con el argumento de que EEUU no atacará a la cúpula política iraní mientras Teherán no ataque a estadounidenses.
- Trump cree que Israel e Irán pueden llegar a un acuerdo aunque afirma que "a veces tienen que pelear primero". El Presidente añadió que EEUU "podría involucrarse" directamente si la guerra se desborda. Por su parte, Irán rechaza las negociaciones de alto el fuego mientras continúen los ataques israelíes. Además, un general iraní de la guardia revolucionaria declaró que Irán está estudiando cerrar el estrecho de Ormuz, que da paso al 20% del petróleo mundial.

ASIA PACÍFICO

- En China las ventas al por menor de mayo se aceleraron hasta el 6,4% a/a desde el 5.1% anterior (4,9% estimado), mientras que la producción industrial se desaceleró en una décima hasta el 5,8% (6,0% estimado).

CALENDARIO SEMANAL

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO	
Lunes 16							
3:30	China	Precios de viviendas nuevas	May		--	-0,12% m/m	
3:30	China	Precios de vivienda de segunda mano	May		--	-0,41% m/m	
4:00	China	Vental al por menor	May		4,9% a/a	5,1% a/a	
4:00	China	Producción industrial	May		6% a/a	6,1% a/a	
10:00	Italia	IPC armonizado (F)	May		0,1% m/m	0,1% m/m	
					1,9% a/a	1,9% a/a	
10:30	Italia	Deuda del gobierno general (MM)	Abr		--	3033,9	
11:00	UME	Costes laborales	1T25		--	3,7% a/a	
14:30	EEUU	Empire manufacturero	Jun		-6,3	-9,2	
Martes 17							
s/h	Japón	Anuncio de tipos BoJ	Jun	-0,7% m/m 0,1% m/m	0,50%	0,50%	
11:00	Alemania	Zew	Jun		35	25,2	
14:30	EEUU	Ventas al por menor	May		-0,6% m/m	0,1% m/m	
14:30	EEUU	Ventas al por menor ex autos	May		0,2% m/m	0,1% m/m	
14:30	EEUU	Precios de importación	May		-0,2% m/m	0,1% m/m	
					0,0% a/a	0,1% a/a	
15:15	EEUU	Producción industrial	May		0% m/m	0% m/m	
15:15	EEUU	Utilización de capacidad	May		77,70%	77,70%	
16:00	EEUU	Inventarios de negocio	Abr		0,00%	0,10%	
16:00	EEUU	Índice confianza constructores NAHB	Jun		36	34	
Miércoles 18							
8:00	UK	IPC	May	4,50%	0,2% m/m	1,2% m/m	
					3,3% a/a	3,5% a/a	
8:00	UK	IPC subyacente	May		3,5% a/a	3,8% a/a	
8:00	UK	IPC armonizado	May		3,9% a/a	4,1% a/a	
10:00	UME	Balanza cuenta corriente (MM)	Abr		--	50,9	
10:30	Portugal	Balanza cuenta corriente (M)	Abr		--	-174	
10:30	Italia	Balanza cuenta corriente (M)	Abr		--	1644	
11:00	UME	IPC (F)			0,0% m/m	0,0% m/m	
					1,9% a/a	2,2% a/a	
11:00	UME	IPC subyacente (F)	May		2,3% a/a	2,3% a/a	
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Jun		--	12,50%	
14:30	EEUU	Viviendas iniciadas (m)	May		1359	1361	
14:30	EEUU	Permisos de construcción (m) (F)	May		1425	1422	
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Jun		245	248	
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Jun		1925	1956	
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Jun		--	-3644	
20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (suelo)	Jun		4,50%	4,50%	
20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (techo)	Jun		4,25%	4,25%	
22:00	EEUU	Compras netas por extranjeros (MM\$)	Abr		--	254,3	
Jueves 19							
9:00	España	Ventas de viviendas	Abr		--	40,6% a/a	
11:00	UME	Gasto en construcción	Abr		--	0,1% m/m	
					--	-1,1% a/a	
13:00	UK	Anuncio de tipos BoE	Jun		4,25%	4,25%	
Viernes 20							
1:30	Japón	IPC	May		3,5% a/a	3,6% a/a	
1:30	Japón	IPC subyacente	May		3,2% a/a	3% a/a	
8:00	Alemania	Precios de producción	May		-0,3% m/m	-0,6% m/m	
					-1,2% a/a	-0,9% a/a	
8:00	UK	Ventas al por menor	May		0,1'-0,5% m/m	1,2% m/m	
					1,7% a/a	5% a/a	
8:00	UK	Ventas al por menor ex autos	May		-0,7% m/m	1,3% m/m	
					1,8% a/a	5,3% a/a	
9:00	España	Concesión de hipotecas	Apr			--	51,70%
10:00	UME	Boletín Economico BCE					
10:00	UME	M3	May		4,0% a/a	3,9% a/a	
12:00	Portugal	Precios de producción	May		--	-1,4% m/m	
					--	-2,7% a/a	
14:30	EEUU	Fed de Filadelfia	Jun		-1	-4	
16:00	EEUU	Indicador Adelantado	May		-0,10%	-1,00%	
16:00	UME	Confianza consumidor (P)	Jun P		-14,6	-15,2	

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.