

LECTURAS DE MERCADO

martes, 17 de junio de 2025

Comenzamos la jornada con la noticia de que el Banco de Japón ha decidido ralentizar la reducción de sus compras de JGBs de cara al próximo año fiscal que comienza en el mes de abril, manteniendo sin cambios las adquisiciones en los tramos ultralargos (ver apartado Asia Pacífico). De esta forma, se pone de manifiesto que el banco central está preocupado por la reciente volatilidad en las rentabilidades a largo plazo. En cualquier caso, la reacción inicial del mercado ha sido bastante limitada.

Para hoy, en el ámbito macro, la atención estará puesta en los primeros indicadores de confianza del mes de junio en Europa, siendo el ZEW alemán lo más destacado y, posteriormente en la publicación, por la tarde, de "datos duros" en EEUU con las ventas al por menor de mayo. En cuanto la primera referencia se espera que muestre una nueva mejora, recuperándose tras el fuerte descenso del mes de abril derivado del anuncio de aranceles recíprocos por parte de Trump. De esta forma, un resultado mejor del esperado por el consenso serviría para reforzar la idea de mejora en el sentimiento relativo a la evolución de la economía alemana, lo que también vendría apoyado por el resultado positivo del Sentix que conocimos la semana pasada. En cuanto a las ventas al por menor estadounidenses, donde esperamos ver una contracción de la referencia general como consecuencia de la caída registrada por las ventas de coches en el periodo y del descenso de los precios de la gasolina. Exceptuando el componente de automóviles es de esperar un comportamiento bastante plano, que se podría interpretar como el primer indicio de los efectos de los aranceles en el comportamiento del consumidor estadounidense.

En el mercado primario, el foco está en la reapertura vía sindicación del bono de la UE con vencimiento en octubre de 2039, para el cual se espera una demanda robusta, especialmente si la emisión de deuda disminuye en el segundo semestre. Por su parte, Alemania realizará dos taps de bonos verdes, en un contexto en que el "greenium" del Obl, es decir, la prima por su componente sostenible ha alcanzado su nivel más bajo desde su lanzamiento el año pasado, lo que podría atraer más interés por parte de inversores institucionales.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	14110,8	1,44%
Eurostoxx 50	5339,6	0,93%
S&P	6033,1	0,94%
SP2Y	2,02	-2,5 (p.b.)
SP10Y	3,14	-1,5 (p.b.)
Dif. España	0,62	-0,7 (p.b.)
ITA2Y	2,08	-3 (p.b.)
ITA10Y	3,46	-2,9 (p.b.)
Dif. Italia	0,928	-2,1 (p.b.)
ALEM2Y	1,841	-1,5 (p.b.)
ALEM10Y	2,53	-0,8 (p.b.)
USA2Y	3,97	1,89 (p.b.)
USA10Y	4,45	4,75 (p.b.)
Iboxx	238,5	0,06%
Itraxx Europe	56,2	-2,61%
Itraxx Crossover	291,4	-2,45%
Itraxx Fin (senior)	60,6	-2,36%
Itraxx Fin (sub)	104,6	-2,66%
Dólar/Euro	11584	0,30%
Brent	73,23	-1,35%
Oro	3399,51	-0,96%
VIX (Volat. S&P500)	19,1	-8,21%
MOVE (Volat TY)	93,5	-1,92%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
s/h	Japón	Anuncio de tipos BoJ	0,50%	0,50%
11:00	Alemania	Zew	35	25,2
14:30	EEUU	Ventas al por menor	-0,7% m/m	-0,6% m/m 0,1% m/m
15:15	EEUU	Utilización de capacidad	77,7%	77,7%
16:00	EEUU	Inventarios de negocio	0,0%	0,10%
16:00	EEUU	Ind. confianza construc. NAHB	36	34

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
(Bonos Verdes)	Alemania	abr-29	1.000	€
		feb-33	500	
(vía sindicado)	UE	oct-39	8.500	€
EEUU				
	EEUU	5 años	23.000	\$

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
17:05	BCE: Habla Villeroy
17:45	BCE: Habla Centeno

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Lagarde (BCE neutral) declaró que la actual reconfiguración del orden económico global representa una oportunidad estratégica para que Europa impulse el papel del euro como moneda internacional. Sin embargo, ese protagonismo debe ser ganado activamente. Para ello, Europa debe fortalecer tres pilares fundamentales: credibilidad geopolítica, resiliencia económica e integridad institucional. Esto implica completar el mercado único, crear una verdadera unión de mercados de capitales, emitir más activos seguros y reformar las estructuras de decisión de la UE para ganar eficacia y unidad.

EEUU

- Trump se retiró anticipadamente de la cumbre del G7 debido a la intensificación del conflicto entre Israel e Irán. Antes de marcharse, respaldó el comunicado conjunto del G7 que califica a Irán como "fuente principal de inestabilidad" regional, reafirma el derecho de Israel a defenderse y hace un llamado a la desescalada, incluyendo un alto el fuego en Gaza. Además, los líderes del G7 acordaron una estrategia conjunta para asegurar el suministro de minerales críticos, esenciales en el contexto de la transición energética y tecnológica. Paralelamente, Trump insinuó que ya no impondrá nuevas sanciones a Rusia, argumentando que las sanciones han sido costosas para EEUU y cuestionando la efectividad de excluir a Rusia de la alianza.
- En materia comercial, Trump y el primer ministro británico Keir Starmer firmaron durante el G7 un acuerdo comercial bilateral que reduce los aranceles a la importación de automóviles (del 27,5% al 10% hasta 100.000 unidades anuales) y elimina los gravámenes sobre productos aeroespaciales, aunque todavía no se concretan las cuotas para acero y aluminio. Trump enfatizó que el Reino Unido está "muy bien protegido" contra futuros aranceles "porque me caen bien". Por su parte, el primer ministro japonés Ishiba no logró cerrar un acuerdo con Trump sobre la eliminación de aranceles al automóvil (25%) y otros productos, aunque se comprometieron a continuar negociando, con nuevas rondas previstas para el próximo mes en la cumbre de la OTAN en La Haya. Además, el primer ministro canadiense Mark Carney anunció que conversó con Trump sobre un posible tratado económico y de seguridad entre Canadá y EEUU, con la intención de concretarlo en los próximos 30 días, aunque aún persisten discrepancias. En paralelo, Trump discutió sobre aranceles con Macron, aunque los detalles no se han divulgado.

ORIENTE MEDIO

- Trump dice que "todo el mundo debería evacuar Teherán inmediatamente". Considera ir a Medio Oriente y reitera que Irán debería haber firmado un acuerdo nuclear. Por su parte, según medios estatales, Irán está listo para asestar un "gran golpe" a Israel, mientras que este último dice que continuará con los ataques.

ASIA PACÍFICO

- El Banco de Japón deja los tipos sin cambios, como se esperaba, y anuncia que a partir del año fiscal 2026 reducirá más lentamente sus compras de JGBs, pasando de recortes trimestrales de 400.000 millones ¥ a 200.000 millones ¥. Para el tercer trimestre de este año fiscal, el BoJ continuará reduciendo sus compras principalmente en bonos de corto y medio plazo (1-10 años), mientras que mantendrá sin cambios las compras de bonos a más de 10 años.

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.