

LECTURAS DE **MERCADO**

Nueva jornada de relativa estabilidad en las curvas de gobierno europeas, donde se observó cierto tensionamiento del 10 años, con la TIR alemana a ese plazo cerrando ligeramente por encima del 2.60% en un contexto en el que los datos de inflación correspondientes al mes de junio que se conocieron ayer se mantuvieron bastante estables respecto a los registros del mes anterior, después de las sorpresas al alza registradas por España y Francia al cierre de la semana pasada. Así, la inflación tanto general como subyacente en Alemania se desaceleraron en una décima hasta el 2,0% y 2.7% respectivamente, situándose esta última todavía lejos del objetivo del BCE. Por componentes se observó que el IPC de servicios continuó su lenta moderación, al pasar del 3.4% al 3.3% en junio, en parte como consecuencia de un menor incremento de los costes laborales y de la dificultad de las empresas de trasladarlos a precios ante la debilidad económica. Por su parte, la inflación de bienes (sin energía ni alimentos) también se moderó, hasta el 1,6%. De esta forma, de cara al dato de IPC del conjunto de la Zona Euro que conoceremos hoy, esperamos que la referencia subyacente se mantenga sin cambios en el 2.3%, existiendo riesgos al alza en cuanto a la inflación general en un contexto en el que puede pesar el repunte experimentado por el precio del petróleo durante el período de referencia, afectado por las tensiones geopolíticas existentes en Oriente Medio.

Más allá de los datos macro, la atención estará puesta en los bancos centrales, y más concretamente en el Foro de Sintra, donde hoy hablarán los presidentes de los cuatro principales bancos centrales.

En este sentido, el BCE, presentó ayer su evaluación estratégica actualizada, introduciendo un cambio importante: el compromiso simétrico de actuar “con fuerza o persistencia” frente a desviaciones sostenidas de la inflación, tanto al alza como a la baja. Esta revisión implica que el BCE ya no solo responderá agresivamente a la amenaza de una inflación demasiado baja o tipos en el límite inferior efectivo (Effective Lower Bound), sino también ante presiones inflacionistas elevadas. Además, se enfatiza el uso de herramientas no convencionales para asegurar una transmisión fluida de la política monetaria y se incorpora el análisis de escenarios y sensibilidades en la toma de decisiones, reflejando lecciones aprendidas de los últimos cinco años.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	13991,9	0,16%
Eurostoxx 50	5303,2	-0,42%
S&P	6205,0	0,52%
SP2Y	2,00	0 (p.b.)
SP10Y	3,24	1,6 (p.b.)
Dif. España	0,64	0,1 (p.b.)
ITAZY	2,07	-3 (p.b.)
ITA10Y	3,48	0,3 (p.b.)
Dif. Italia	0,869	-1,2 (p.b.)
ALEM2Y	1,861	0,1 (p.b.)
ALEM10Y	2,61	1,5 (p.b.)
USA2Y	3,72	-2,88 (p.b.)
USA10Y	4,23	-4,89 (p.b.)
Iboxx	238,7	0,08%
Itraxx Europe	54,5	-0,71%
Itraxx Crossover	282,5	-1,10%
Itraxx Fin (senior)	58,9	-0,97%
Itraxx Fin (sub)	101,4	-0,89%
Dólar/Euro	1,1763	0,38%
Brent	67,61	-0,24%
Oro	3297,33	0,70%
VIX (Volat. S&P500)	16,7	2,51%
MOVE (Volat TY)	90,3	2,65%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:15	España	PMI manufacturero	50,5	50,5
9:55	Alemania	Cambio número desempleados (m)	16,5	34
10:00	UME	Expectativas de IPC a 1 año del BCE	--	3,10%
10:00	UME	Expectativas de IPC a 3 años del BCE	2,50%	2,50%
10:00	UME	PMI manufacturero (F)	49,4	49,4
10:30	UK	PMI manufacturero (F)	47,7	47,7
11:00	UME	IPC (P)	0,3% m/m	0% m/m
11:00	UME	IPC estimado (P)	2,0% a/a	2,0% a/a
11:00	UME	IPC subyacente (P)	2,3% a/a	2,3% m/m
15:45	EEUU	PMI manufacturero (F)	52	52
16:00	EEUU	ISM manufacturero	48,7	48,5
16:00	EEUU	ISM precios pagados	69,5	69,4
16:00	EEUU	Gasto en construcción	-0,2% m/m	-0,4% m/m
16:00	EEUU	Índice JOLTS	--	4,40%

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
9:30	BCE: Habla De Guindos
10:40	BCE: Habla Elderson
12:40	BCE: Habla Schnabel
15:30	Hablan Lagarde (BCE), Powell (Fed), Bailey (BoE) y Ueda (BoJ)

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- En materia de tipos, Simkus (BCE dovish) dijo que "un movimiento, si lo hay, es más probable hacia finales de año".
- Lagarde (BCE neutral), aprovechó su discurso en el foro de Sintra para presentar las conclusiones de la reciente evaluación estratégica del banco, en la que se reafirma el objetivo simétrico de inflación del 2% pero se adapta el marco de actuación a un entorno más incierto y volátil. Lagarde subrayó que los choques de oferta son ahora más frecuentes y pueden generar respuestas no lineales en la inflación, tanto al alza como a la baja. Por ello, el BCE ajustará su reacción con una combinación "apropiadamente enérgica o persistente", según la naturaleza y duración de las desviaciones respecto al objetivo.
- En Países Bajos, el IPCA se desacelera en una décima hasta el 2,8% en junio, en línea con lo esperado.
- En materia comercial, según fuentes de Bloomberg, la UE estaría dispuesta a aceptar un arancel universal del 10% sobre sus exportaciones a EEUU, siempre que Washington se comprometa a reducir aranceles en sectores clave como farmacéuticos, alcohol, semiconductores y aviación comercial. A su vez, Bruselas busca que el acuerdo contemple exenciones y cuotas para suavizar los actuales aranceles estadounidenses más altos: 25% en vehículos, 50% en acero y aluminio.
- La UE insta a las entidades financieras a eliminar los procesos manuales en la operativa post-trade para prepararse ante la futura transición a T+1 (sistema de liquidación de valores que reduce el ciclo actual T+2 a un solo día tras la operación). El objetivo, previsto para octubre de 2027, es aumentar la eficiencia del mercado, reducir riesgos crediticios y mejorar la competitividad frente a EEUU, donde ya se aplica T+1 desde 2024.

EEUU

- Bostic (Fed neutral) advirtió que el impacto inflacionista de los aranceles será lento pero persistente, manifestando que las empresas están trasladando paulatinamente los costes, y que es sólo cuestión de tiempo hasta que se refleje totalmente en los precios.
- Trump envía una nota manuscrita a Powell donde le acusa de ser “demasiado tardío” y de causar enormes pérdidas al país, afirmando que “debería avergonzarse”, al igual que toda la Junta, por no bajar tipos.

CRÉDITO

- BBVA ha decidido seguir adelante con su OPA sobre Banco Sabadell, pese a que el Gobierno ha impuesto una prohibición de fusionar legal y operativamente ambas entidades durante al menos tres 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.