

LECTURAS DE MERCADO

Empezamos la jornada con ciertas señales de estabilización en la curva de gobierno alemana, tras las fuertes ventas registradas en el día anterior impulsadas por Reino Unido. En este sentido, una emotiva intervención de Reeves, actual Ministra de Finanzas en el Parlamento, hizo surgir las especulaciones en torno a su salida, llevando a una venta masiva de Gilts que acabó arrastrando a la curva alemana. Así, la TIR alemana a 10 años acabó cerrando la jornada por encima del 2.60% y acercándose a los máximos de mayo en torno al 2.70%. Y es que, a pesar de las tensiones internas en el Partido Laborista, los mercados ven a Reeves como garante de disciplina fiscal, lo que explica la reacción adversa ante la posibilidad de su reemplazo. Posteriormente, el tono más conciliador adoptado por Starmer (ver apartado “¿Qué ha pasado?” abajo) parece estar ayudando a calmar los ánimos lo que podría propiciar cierta recuperación.

En EEUU los Treasuries tuvieron un mejor comportamiento impulsados por unos datos de empleo de ADP más débiles de lo esperado, que plantearon una destrucción de 33.000 puestos de trabajo por parte del sector privado en el mes de junio. Este hecho hizo que las expectativas de recortes por parte de la Fed aumentasen ligeramente si bien es cierto que manteniéndose muy moderados de cara al mes de julio, con una probabilidad del 25%.

Hoy será una jornada intensa en cuanto a publicaciones macro se refiere, debido a que mañana es festivo en EEUU por el Día de la Independencia. Así, lo más relevante será el informe de empleo del mes de junio, en un contexto en el que varios miembros de la Fed han justificado su postura restrictiva por la solidez del mercado laboral. De esta forma, si los datos resultan más débiles de lo esperado, podrían aumentar las expectativas de un recorte de tipos en julio, lo que podría beneficiar a los Bunds. Además, se publicarán las actas del BCE, que podrían aportar claridad sobre las discusiones internas tras la postura más hawkish de lo esperado adoptada por el Consejo en el mes de junio. En paralelo, el mercado primario estará activo con emisiones de deuda en Francia y España, concentradas en vencimientos largos, lo que podría ejercer presión sobre los Bunds en la primera parte del día.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	14044,6	0,41%
Eurostoxx 50	5318,7	0,69%
S&P	6227,4	0,47%
SP2Y	2,01	2,7 (p.b.)
SP10Y	3,28	6,1 (p.b.)
Dif. España	0,61	-2,9 (p.b.)
ITA2Y	2,09	1,8 (p.b.)
ITA10Y	3,51	6,5 (p.b.)
Dif. Italia	0,850	-2,5 (p.b.)
ALEM2Y	1,863	1,4 (p.b.)
ALEM10Y	2,66	9 (p.b.)
USA2Y	3,78	1,23 (p.b.)
USA10Y	4,28	3,53 (p.b.)
Iboxx	239,1	-0,03%
Itraxx Europe	54,2	-0,13%
Itraxx Crossover	283,0	0,06%
Itraxx Fin (senior)	58,7	0,03%
Itraxx Fin (sub)	101,5	0,25%
Dólar/Euro	1,1789	0,20%
Brent	69,11	2,98%
Oro	3348,77	0,21%
VIX (Volat. S&P500)	16,6	-1,13%
MOVE (Volat TY)	91,4	-2,26%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:55	Alemania	PMI servicios (F)	49,4	49,4
9:55	Alemania	PMI composite (F)	50,4	50,4
10:00	UME	PMI servicios (F)	50	50
10:00	UME	PMI composite (F)	50,2	50,2
10:30	UK	PMI servicios (F)	51,3	51,3
10:30	UK	PMI composite (F)	50,7	50,7
14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	-71	-61,6
14:30	EEUU	Creación de empleo (m)	110	106
14:30	EEUU	Creación de empleo privado (M)	100	139
14:30	EEUU	Tasa de paro	4,3%	4,3%
14:30	EEUU	Ratio de participación laboral	62,50%	62,40%
14:30	EEUU	Tasa de paro	--	7,80%
14:30	EEUU	Ganancias medias por hora	0,3% m/m	0,4% m/m
			3,8% a/a	3,9% a/a
14:30	EEUU	Horas medias trabajadas	34,3	34,3
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	241	236
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	1962	1974
15:45	EEUU	PMI servicios (F)	53,1	53,1
15:45	EEUU	PMI composite (F)	52,8	52,8
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	8,20%	-3,70%
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex transporte	0,20%	-0,50%
16:00	EEUU	ISM servicios	50,6	49,9
16:00	EEUU	ISM precios pagados	68,9	68,7
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (F)	16,40%	16,40%

EMISIONES

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA			
España	may-28	mín. 5,000 máx. 6,000	€
	oct-35		
	ene-41		
Francia	may-35	Min. 10,000 máx. 12,000	€
	may-42		
	may-56		

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
14:00	BCE: Habla Escrivá
17:00	Fed: Habla Bostic

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Según fuentes del Financial Times, varios funcionarios del BCE están empezando a cuestionarse si la reciente fortaleza del euro podría estar yendo demasiado lejos. Un euro más fuerte encarece las exportaciones del bloque y podría obstaculizar el crecimiento, especialmente en un entorno global más proteccionista bajo la administración Trump, que puede añadir presión sobre la política monetaria del BCE.
- En Francia, el Tribunal de Cuentas ha alertado que el gobierno francés debe actuar de forma urgente para frenar el deterioro de las finanzas públicas o se verá obligado a aplicar medidas de austeridad dolorosas.
- En Alemania, la coalición de gobierno fracasó en su intento de aprobar una reducción del impuesto energético para los hogares, tras una larga reunión. Se estima que ampliar el recorte a los hogares habría costado unos 5.400 millones de euros, una cifra que el gobierno actual considera insostenible sin recortes en otras áreas o ingresos adicionales. El resultado fue una fuerte reacción interna con duras críticas por parte de la CDU por incumplimiento del pacto de coalición.
- En Reino Unido, el primer ministro británico Keir Starmer reafirmó públicamente que Rachel Reeves seguirá como Ministra de Finanzas "durante muchos años", con el objetivo de calmar a los mercados tras una jornada de fuerte volatilidad provocada por rumores sobre su posible salida.

EEUU

- El presidente Trump ha pedido la "renuncia inmediata" de Powell como presidente de la Reserva Federal, después de que la FHFA (agencia federal de financiación de la vivienda) solicitara al Congreso que investigue su gestión.
- Barkin (Fed hawkish), ha reafirmado que no hay urgencia en recortar tipos, ya que los datos económicos siguen siendo sólidos.
- A pesar de su mayoría republicana, la Cámara de Representantes ha bloqueado temporalmente el avance del nuevo paquete fiscal impulsado por la Casa Blanca, después de que cinco republicanos rompieran filas y votaran en contra. Este revés muestra las fracturas internas dentro del propio partido de Trump y plantea dudas sobre la viabilidad de su agenda económica, especialmente en temas sensibles como recortes fiscales o incentivos a la inversión.
- Trump ha anunciado un acuerdo comercial con Vietnam que impone un arancel del 20% a sus exportaciones hacia EEUU, mientras que los productos estadounidenses quedan exentos de aranceles por parte de Vietnam.

ASIA PACÍFICO

- En Japón, Takata (BoJ) ha señalado que la institución está en una fase de pausa en la subida de tipos, dado que la economía aún necesita apoyo a través de condiciones financieras expansivas.

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.