

LECTURAS DE **MERCADO**

La curva de gobierno alemana experimentó compras durante la jornada de ayer, corrigiendo parcialmente el fuerte tensionamiento en rentabilidades registrado en el día anterior como consecuencia de las tensiones en Reino Unido y beneficiándose de una percepción de que los Bunds están relativamente baratos frente a los estadounidenses, especialmente ahora que la TIR del 10 años supera el 2,6%. En EEUU el movimiento fue contrario, al contabilizar ventas de relevancia en los Treasuries, más intensas en los tramos cortos, como consecuencia de un informe de empleo que a primera vista planteó un contexto más sólido del esperado, con una creación de puestos de trabajo de 147.000 (106.000 estimado) y una tasa de paro desacelerándose en una décima hasta el 4.1% cuando el consenso anticipaba un crecimiento de la referencia hasta el 4.3%.

Sin embargo, un análisis en mayor profundidad plantea señales mixtas y es que de los 147.000 empleos creados, casi la mitad de los mismos se generaron en el sector público, especialmente de la educación estatal y local, lo que sugiere posibles distorsiones estacionales. Además, la creación de empleo en el sector privado fue modesta y se concentró en áreas como salud, educación privada y ocio, mientras que sectores más cíclicos como manufacturas y servicios empresariales mostraron un estancamiento o incluso retroceso. En cuanto a la tasa de paro, cabe destacar que la desaceleración de una décima se produjo en un contexto en el que la tasa de participación se desaceleró en una décima en hasta el 62.3%, lo que podría sesgar artificialmente a la baja la referencia en cuestión, al plantear un menor número de personas buscando empleo, sin que ello quiera decir necesariamente que la salida del mercado laboral sea porque hayan encontrado trabajo. Por su parte, los salarios crecieron a un ritmo más moderado (3.7% a/a y 0.2% mensual). De esta forma, analizando el dato en mayor detalle podemos decir que se observa cierta pérdida de dinamismo del mercado laboral si bien es cierto que sin mostrar señales claras de preocupación.

En este contexto, los datos sirvieron para aliviar ligeramente la presión sobre la Reserva Federal, que se ha visto incrementada en los últimos días como consecuencia de las críticas constantes de Trump. De esta forma, la estabilidad de la tasa de paro da margen a la Fed para mantener su enfoque cauteloso, con el mercado descontando una acción en el mes de septiembre, a la espera de mayor claridad sobre el impacto inflacionista de los aranceles.

Para hoy, con los mercados estadounidenses cerrados por el Día de la Independencia y una agenda macroeconómica muy ligera en los próximos días, la atención de los inversores se centrará en el próximo hito político: la posible nueva ronda de aranceles que Trump podría anunciar el 9 de julio.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	14182,9	0,98%
Eurostoxx 50	5343,2	0,46%
S&P	6279,4	0,83%
SP2Y	1,98	-2,8 (p.b.)
SP10Y	3,23	-4,9 (p.b.)
Dif. España	0,61	0 (p.b.)
ITAZY	2,06	-2,3 (p.b.)
ITAI0Y	3,45	-6,5 (p.b.)
Dif. Italia	0,834	-1,6 (p.b.)
ALEM2Y	1,834	-2,9 (p.b.)
ALEM10Y	2,62	-4,9 (p.b.)
USAZY	3,88	9,51 (p.b.)
USA10Y	4,35	6,88 (p.b.)
Iboxx	239,6	0,22%
Itraxx Europe	52,8	-2,51%
Itraxx Crossover	278,1	-1,72%
Itraxx Fin (senior)	57,5	-2,04%
Itraxx Fin (sub)	99,4	-2,03%
Dólar/Euro	1,1752	-0,31%
Brent	68,8	-0,45%
Oro	3333,97	-0,44%
VIX (Volat. S&P500)	16,4	-1,56%
MOVE (Volat TY)	86,1	-5,78%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
11:00	UME	Precios de producción	-0,6% m/m	-2,2% m/m
			0,3% a/a	0,7% a/a

EMISIONES

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA			
Bélgica	mar-32 jun-57	500	€

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
10:00	BCE: Habla Elderson
14:15	BCE: Habla Villeroy

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Lagarde, reiteró que el BCE está plenamente comprometido con su objetivo de inflación del 2% y considera que los tipos actuales son adecuados. Por su parte, Nagel (BCE hawkish) restó importancia a que la inflación se sitúe temporalmente por debajo del objetivo, señalando que la estrategia del BCE reafirma que el objetivo es simétrico.
- China podría cancelar parte de la cumbre prevista con la Unión Europea para los días 24 y 25 de julio.
- En Alemania el debate sobre reintroducir el servicio militar obligatorio ha generado inquietud entre las empresas. Según el FT, las compañías temen que una medida así agudice aún más la escasez de mano de obra en un mercado laboral tensionado, especialmente en sectores técnicos e industriales.
- La ministra de Finanzas británica, Rachel Reeves, anunciará el 15 de julio una revisión del sistema de pensiones. Este proceso podría implicar reformas estructurales importantes para asegurar la sostenibilidad del sistema a largo plazo, en un contexto de envejecimiento poblacional y presiones fiscales crecientes.

EEUU

- Bostic (Fed neutral) pidió paciencia en cuanto a potenciales recortes, sugiriendo que no hay prisa inmediata. Por su parte, Bessent criticó al FOMC, alegando que los mercados de bonos (en concreto, los rendimientos a 2 años) indican que los tipos actuales están demasiado altos. Además, anticipó que la administración Trump centrará su atención en reemplazar a Powell, en otoño, asegurando que hay "muchos buenos candidatos".
- Trump anunció que comenzará hoy a enviar cartas informando sobre la nueva ronda de aranceles, que entrarán en vigor el 1 de agosto con tasas que oscilan entre el 10% y el 70%. Bessent señaló que Trump decidirá si extiende el arancel base del 10% y si considera que los países están negociando "de buena fe". Por su parte, el Representante de Comercio de EEUU, "trabaja intensamente este fin de semana con la UE". También se aclaró que el arancel del 20% a Vietnam sustituye al mínimo del 10%, no se añade. Desde Japón, Ishiba indicó que las negociaciones con EEUU avanzan de forma constante.
- Finalmente la Cámara de Representantes aprueba, por un estrecho margen de 218 a 214, el denominado "Big Beautiful Bill", impulsado por Trump.

UCRANIA/RUSIA

- Trump se mostró "muy decepcionado" con su reciente conversación con Putin, al considerar que el presidente ruso no tiene intención de poner fin a la guerra en Ucrania. Por su parte, Zelenski mantendrá una llamada con Trump para discutir la paralización de entregas de armas estadounidenses.

ORIENTE PRÓXIMO

- El ministro de Exteriores de Irán afirmó que el país seguirá cooperando con el Organismo Internacional de Energía Atómica.

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.