

LECTURAS DE **MERCADO**

Empezamos la semana con la atención puesta en EEUU, en un día en el que Trump ha anunciado que empezará a enviar cartas a los diferentes países con los que tienen vínculos comerciales para informar sobre los nuevos aranceles que aplicará a partir de ahora a cada economía. De esta forma, los mercados europeos se encuentran en modo "esperar y ver" en un contexto en el que los inversores estadounidenses aún no han reaccionado plenamente a dichas noticias tras mantenerse cerrados el viernes por la celebración del 4 de julio. Además, sigue generando incertidumbre la entrada en vigor del llamado "Big Beautiful Bill", una legislación con implicaciones fiscales importantes para EEUU y que probablemente acentuará unos desequilibrios ya de por sí elevados (déficit fiscal a cierre de 2024 se situaba claramente por encima del 6.0% del PIB), haciendo que el endeudamiento del país siga creciendo, con el impacto negativo que ello puede llegar a tener en la capacidad de crecimiento a largo plazo del país.

Así, esta semana, dada la escasez de publicaciones macro relevantes a ambos lados del Atlántico, la atención se concentra en los efectos que puedan tener las cartas arancelarias de Trump, especialmente de cara al 9 de julio, cuando finaliza el periodo de gracias concedido por el Presidente para llevar a cabo las negociaciones. En cualquier caso, aunque los titulares podrían generar algo de volatilidad a corto plazo, consideramos que hace falta una escalada comercial más significativa para poder alterar el optimismo actual.

Un foco de atención adicional hoy es la reunión del Eurogrupo, que busca acordar una posición común sobre la política fiscal de cara a 2026, paso clave antes de que los países empiecen a elaborar sus presupuestos nacionales para el próximo año. Alemania está liderando este proceso, impulsada por nuevas prioridades como el gasto en defensa e infraestructuras. Aunque algunos países del sur y del este presentan riesgos de sostenibilidad de la deuda debido a sus desequilibrios de base, el mercado todavía no refleja una inquietud significativa en los diferenciales de riesgo entre países. Por ahora, el cambio de actitud fiscal en Alemania y el tono optimista en los activos de riesgo ofrecen cierto respaldo temporal a los bonos europeos durante el verano.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	13973,0	-1,48%
Eurostoxx 50	5288,8	-1,02%
S&P	M.Cerrado	M. Cerrado
SP2Y	1,96	-21 (p.b.)
SP10Y	3,22	-0,4 (p.b.)
Dif. España	0,62	0,4 (p.b.)
ITA2Y	2,04	-1,9 (p.b.)
ITA10Y	3,44	-0,6 (p.b.)
Dif. Italia	0,836	0,2 (p.b.)
ALEM2Y	1,816	-1,8 (p.b.)
ALEM10Y	2,61	-0,8 (p.b.)
USA2Y	3,88	0 (p.b.)
USA10Y	4,35	0 (p.b.)
Iboxx	239,9	0,12%
Itraxx Europe	54,5	3,22%
Itraxx Crossover	285,7	2,72%
Itraxx Fin (senior)	59,2	3,02%
Itraxx Fin (sub)	101,7	2,29%
Dólar/Euro	1,1778	0,22%
Brent	68,3	-0,73%
Oro	3337,15	0,10%
VIX (Volat. S&P500)	17,5	6,72%
MOVE (Volat TY)	ND	ND

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
10:30	UME	Índice Sentix	0,25	0,9	0,2
11:00	UME	Ventas al por menor		-0,6% m/m	0,1% m/m
			1,5% a/a	1,4% a/a	2,3% a/a

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
10:00	BCE: Habla Nagel
15:00	BCE: Habla Holzmann

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Makhlouf (BCE neutral) ha señalado que, aunque el dominio global del dólar estadounidense podría disminuir a largo plazo, por ahora el euro no está en condiciones de reemplazarlo. La razón principal es que la Zona Euro carece de una capacidad fiscal común, lo cual limita la confianza en el euro como moneda de reserva internacional.
- Italia, Francia y Alemania están preparando una carta conjunta dirigida a la Comisión Europea para exigir acciones concretas que refuercen la inversión a nivel comunitario, especialmente en sectores estratégicos como el automovilístico.

EEUU

- Trump ha anunciado que, en el día de hoy, enviará cartas dirigidas a unos 12 países notificando nuevas medidas arancelarias que serán distintas según el caso. En concreto, ha advertido de un arancel adicional del 10% para países que considera alineados con políticas "antiamericanas" promovidas por el bloque de los BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica). Por su parte, el Secretario del Tesoro, Bessent, ha dicho que se dará una prórroga de tres semanas para cerrar acuerdos bilaterales que no se hayan podido cerrar antes del miércoles. Si no hay consenso, se restablecerán, a partir del 1 de agosto, los aranceles anunciados el pasado 2 de abril. Trump afirmó que las negociaciones con la UE avanzan y que EEUU tiene ventaja en la balanza comercial.
- Musk lanza un nuevo partido político llamado "America Party", con el objetivo de romper lo que él describe como un "sistema unipartidista" disfrazado de bipartidismo en EEUU. Su iniciativa busca atraer a votantes desencantados tanto con demócratas como con republicanos, en un momento de fuerte polarización política.

ORIENTE PRÓXIMO

- La OPEP+ ha acordado un aumento más ambicioso de su producción de petróleo, añadiendo 548.000 barriles diarios adicionales a partir de agosto.

ASIA PACÍFICO

- China ha impuesto nuevas medidas que limitan el acceso de empresas europeas al mercado chino de dispositivos médicos. Esta decisión llega en medio de una escalada de tensiones comerciales, donde Pekín y Bruselas se acusan mutuamente de prácticas desleales. El ministro francés de Finanzas, Bruno Lombard, ha pedido una defensa más contundente del tejido industrial europeo y un uso más amplio de mecanismos de protección comercial contra las importaciones chinas.

CALENDARIO SEMANAL

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Durante la semana						
vi-mi	Alemania	Índice de precios al por mayor	Jun		--	-0,3% m/m
					--	0,4% a/a
Lunes 7						
8:00	Alemania	Producción industrial	May		-0,20% m/m	-1,4% m/m
					-0,30% a/a	-1,8% a/a
10:30	UME	Índice Sentix	Jul	0,25	1	0,2
11:00	UME	Ventas al por menor	May		-0,6% m/m	0,1% m/m
				1,5% a/a	1,4% a/a	2,3% a/a
Martes 8						
1:50	Japón	Balanza cuenta corriente (MM¥)	May		3006,4	2.258,0
1:50	Japón	Balanza cuenta corriente ajustada (MM¥)	May		2580,6	2.306,8
8:00	Alemania	Balanza comercial (MM)	May		17	14,5
8:45	Francia	Balanza comercial (M)	May		--	-7.968
8:45	Francia	Balanza cuenta corriente (MM)	May		--	-4,1
12:00	EEUU	Confianza pequeñas empresas	Jun		98,7	98,8
21:00	EEUU	Crédito al consumo (MM\$)	May		10.500	17.873
Miércoles 9						
3:30	China	Precios de producción	Jun		-3,2% a/a	-3,3% a/a
3:30	China	IPC	Jun		-0,1% a/a	-0,1% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Jul		--	2,70%
16:00	EEUU	Ventas al por mayor	May		0,2% m/m	0,1% m/m
16:00	EEUU	Inventarios al por mayor (F)	May		-0,3% m/m	-0,3% m/m
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Jul		--	3845
20:00	EEUU	Actas de FOMC	Jun		--	--
Jueves 10						
1:50	Japón	Precios de producción	Jun		-0,1% m/m	-0,2% m/m
					2,90% a/a	3,2% a/a
8:00	Alemania	IPC (F)	Jun		0,0% m/m	0,0% m/m
					2,0% a/a	2,0% a/a
8:00	Alemania	IPC armonizado (F)	Jun		0,1% m/m	0,1% m/m
					2% a/a	2% a/a
10:00	Italia	Producción industrial	May		-0,1% m/m	1% m/m
					0,3% a/a	0,3% a/a
12:00	Portugal	Balanza comercial (M)	May		--	-3.018,0
12:00	Portugal	IPC (F)	Jun		--	0,1% m/m
					--	2,4% a/a
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	Jun		--	0,1% m/m
					--	2,1% a/a
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Jul		--	233
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Jun		--	1964
Viernes 11						
s/h	Alemania	Balanza cuenta corriente (MM)	May		--	23,5
8:00	UK	Producción industrial	May		0,0% m/m	-0,6% m/m
8:00	UK	Producción industrial	May		0,2% a/a	-0,3% a/a
8:00	UK	Balanza comercial (M£)	May		-4700	-7026
8:45	Francia	IPC armonizado (F)	Jun		0,4% m/m	0,4% m/m
					0,8% a/a	0,8% a/a
8:45	Francia	IPC (F)	Jun		0,3% m/m	0,3% m/m
					0,9% a/a	0,9% a/a
20:00	EEUU	Saldo presupuestario federal	Jun		-40	-316

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.