

Cerramos una semana en la que la atención se centró en el envío por parte de Trump de una serie de cartas dirigidas a distintos países advirtiéndolo de la imposición de nuevos aranceles a partir del 1 de agosto si no se alcanzan acuerdos "justos". En este sentido, fue especialmente relevante el envío de una misiva a la UE este fin de semana en el que el Presidente estadounidense amenaza con imponer aranceles del 30% a todas las importaciones de productos europeos a partir del 1 de agosto si no se alcanza antes un acuerdo comercial. Se trata sin duda, de una cifra muy elevada que supera con creces la anunciada el famoso Día de la Liberación (20%) y triplica los aranceles actualmente en vigor (10%).

Sin embargo, aunque la amenaza de Trump eleva la incertidumbre, el hecho de que exista margen de tiempo hasta el 1 de agosto para poder negociar y que el Presidente ya ha pospuesto decisiones similares en el pasado, es de esperar que haga que el impacto negativo en los mercados sea limitado, al menos por el momento. De esta forma, aún no se observa una huida clara hacia activos refugio. En este sentido, los ministros de Comercio de la UE se reunirán hoy en Bruselas para estudiar el contenido de la misiva y mantener la senda de la negociación. Ante este escenario, la Presidenta de la CE, Ursula von der Leyen, se muestra optimista en cuanto a poder conseguir un acuerdo antes de la fecha límite, si bien es cierto que dice estar preparada ante cualquier escenario.

Para hoy no habrá publicaciones macro de relevancia, estando la atención de esta semana centrada en los datos de inflación de EEUU del mes de junio. En este sentido, aunque esperamos un mayor impacto en precios de los aranceles, a medida que las empresas van agotando inventarios, lo cierto es que esperamos una aceleración limitada con una variación mensual del 0.3%, en línea con el consenso. En cualquier caso, la presión política sobre la Fed para que recorte tipos continúa, con el mercado descontando un mantenimiento de tipos este mes y dos recortes antes de que termine el año.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	14009.2	-0.94%
Eurostoxx 50	5383.5	-1.01%
S&P	6259.8	-0.33%
SP2Y	2.05	1 (p.b.)
SP10Y	3.33	11 (p.b.)
Dif. España	0.61	-0.9 (p.b.)
ITAZY	2.13	1 (p.b.)
ITA10Y	3.57	1.2 (p.b.)
Dif. Italia	0.846	-0.8 (p.b.)
ALEM2Y	1.900	1 (p.b.)
ALEM10Y	2.73	2 (p.b.)
USA2Y	3.89	1.29 (p.b.)
USA10Y	4.41	5.95 (p.b.)
Iboxx	239.0	-0.13%
Itraxx Europe	53.8	1.01%
Itraxx Crossover	280.6	0.93%
Itraxx Fin (senior)	58.0	0.78%
Itraxx Fin (sub)	100.0	0.89%
Dólar/Euro	1.1689	0.03%
Brent	70.36	2.51%
Oro	3355.59	1.22%
VIX (Volat. S&P500)	16.4	3.93%
MOVE (Volat TY)	85.5	4.78%

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA		jul-28	2.000	
	UE	jul-34	2.000	€
		oct-54	1.000	

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
9:30	BCE: Habla Vujcic
12:00	BCE: Habla Cipollone

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Trump envía cartas tanto a la Unión Europea como a México anunciando la imposición de aranceles del 30% a partir del 1 de agosto, salvo que se logren mejores términos comerciales para EEUU. Ursula von der Leyen ha respondido suspendiendo temporalmente los aranceles planeados sobre productos estadounidenses por valor de 21.000 millones de euros hasta principios de agosto, buscando seguir negociando, aunque también prepara represalias. Por su parte, el canciller alemán Friedrich Merz advirtió que un arancel del 30% afectaría gravemente a los exportadores alemanes.
- Según fuentes de Bloomberg, la Unión Europea planea coordinarse con otros países afectados por los aranceles estadounidenses, buscando una estrategia común.
- Francia acelerará su aumento del gasto en defensa hasta alcanzar los 64.000 millones de euros en 2027 (dos años antes de lo previsto), requiriendo 3.500 millones extra en 2026 y 3.200 millones adicionales en 2027.
- El Ministerio de Finanzas alemán ha elaborado un documento para reformar el "freno de deuda", buscando permitir una inversión adicional en infraestructuras más allá del límite actual de 12 años de los fondos especiales.
- El gobernador del Banco de Inglaterra, Bailey, afirmó que la trayectoria de los tipos apunta a la baja. Sin embargo, advirtió a los bancos británicos contra la emisión de sus propias stablecoins (monedas digitales vinculadas al valor de una moneda), ante riesgos para la estabilidad financiera.

EEUU

- Goolsbee (Fed dovish) expresó preocupación por el impacto inflacionista de los nuevos aranceles impuestos a Canadá y Brasil. Según él, estas medidas comerciales podrían alimentar nuevas presiones al alza sobre los precios, por lo que aboga por mantener los tipos estables.
- Peter Navarro, asesor de Trump, considera que los tipos de interés están al menos 50 puntos básicos por encima de lo necesario, y criticó duramente al presidente de la Fed calificándolo de "animal político". Por su parte, Kevin Warsh, exgobernador de la Fed, dijo que el banco central debería recortar tipos ya.
- Según fuentes de Bloomberg, India y EEUU están negociando rebajar el arancel base del 26% a menos del 20%.

UCRANIA/RUSIA

- Trump ha anunciado su intención de enviar misiles Patriot y armas ofensivas a Ucrania, aunque subraya que EEUU "no pagará por ello".

CALENDARIO SEMANAL

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 14						
5:00	China	Balanza comercial (MM\$)	Jun		112,1	103,22
6:30	Japón	Producción industrial (F)	May		--	0,5% m/m
					--	-1,8% a/a
Martes 15						
3:30	China	Precios de viviendas nuevas	Jun		--	-0,22% m/m
3:30	China	Precios de viviendas de segunda mano	Jun		--	-0,5% m/m
4:00	China	PIB	2T25		0,9% t/t	1,2% t/t
			2T25		5,1% a/a	5,4% a/a
4:00	China	Ventas al por menor	Jun		5,3% a/a	6,4% a/a
4:00	China	Producción industrial	Jun		5,6% a/a	5,8% a/a
9:00	España	Ventas de viviendas	May		--	2,3% a/a
9:00	España	IPC (F)	Jun		0,6% m/m	0,6% m/m
					2,2% a/a	2,2% a/a
9:00	España	IPC subyacente (F)	Jun		0,1% m/m	0,1% m/m
					2,2% a/a	2,2% a/a
9:00	España	IPC armonizado (F)	Jun		0,6% m/m	0,6% m/m
					2,2% a/a	2,2% a/a
10:30	Italia	Deuda de gobierno general (MM)	May		--	3063,5
11:00	Alemania	Zew	Jul		50,7	47,5
11:00	UME	Zew	Jul		--	35,3
11:00	UME	Producción industrial	May		0,7% m/m	-2,4% m/m
					2,1% a/a	0,8% a/a
14:30	EEUU	Empire manufacturero	Jul		-9,6	-16
14:30	EEUU	IPC	Jun		0,3% m/m	0,1% m/m
				2,6% a/a	2,6% a/a	2,4% a/a
14:30	EEUU	IPC subyacente	Jun		0,3% m/m	0,1% m/m
				2,9% a/a	2,9% a/a	2,8% a/a
Miércoles 16						
8:00	UK	IPC	Jun		0,1% m/m	0,2% m/m
					3,4% a/a	3,4% a/a
8:00	UK	IPC subyacente	Jun		3,5% a/a	3,5% a/a
8:00	UK	IPC armonizado	Jun		4% a/a	4% a/a
10:00	Italia	IPC armonizado (F)	Jun		0,2% m/m	0,2% m/m
					1,7% a/a	1,7% a/a
11:00	UME	Balanza comercial (MM)	May		13	14
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Jul		--	9,40%
14:30	EEUU	Precios de producción	Jun		0,2% m/m	0,1% m/m
					2,5% a/a	2,6% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción subyacente	Jun		0,2% m/m	0,1% m/m
					2,7% a/a	3% a/a
15:15	EEUU	Producción industrial	Jun		0,1% m/m	-0,2% m/m
15:15	EEUU	Utilización de capacidad	Jun		77,40%	77,40%
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Jul		--	-2658
20:00	EEUU	Libro Beige				
Jueves 17						
1:50	Japón	Balanza comercial ajustada (MM¥)	Jun		-274,7	-305,5
11:00	UME	IPC (F)	Jun		0,3% m/m	0,3% m/m
					2,0% a/a	2,0% a/a
11:00	UME	IPC subyacente (F)	Jun		2,3% a/a	2,3% a/a
12:00	Portugal	Precios de producción	Jun		--	-0,1% m/m
					--	-3,1% a/a
14:30	EEUU	Ventas al por menor	Jun	0,2% m/m	0,1% m/m	-0,9% m/m
14:30	EEUU	Ventas al por menor ex autos	Jun	0,3% m/m	0,3% m/m	-0,3% m/m
14:30	EEUU	Precios de importación	Jun		0,3% a/a	0,2% a/a
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Jul		234	227
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Jul		1965	1965
14:30	EEUU	Fed de Filadelfia	Jul		-1	-4
16:00	EEUU	Inventarios de negocio	May		0,00%	0,00%
16:00	EEUU	Indice confianza constructores NAHB	Jul		33	32
22:00	EEUU	Compras netas por extranjeros (MM\$)	May		--	-14,2
Viernes 18						
1:30	Japón	IPC	Jun		3,3% a/a	3,5% a/a
1:30	Japón	IPC subyacente	Jun		3,4% a/a	3,7% a/a
8:00	Alemania	Precios de producción	Jun		0,1% m/m	-0,2% m/m
					-1,3% a/a	-1,2% a/a
9:00	España	Concesión de hipotecas	May		--	24,9% a/a
10:00	UME	Balanza cuenta corriente (MM)	May		--	19,8
10:00	España	Balanza comercial (M)	May		--	-3882
10:30	Italia	Balanza cuenta corriente (M)	May		--	359
11:00	UME	Gasto en construcción	May		--	1,7% m/m
					--	3% a/a
14:30	EEUU	Viviendas iniciadas (m)	Jun		1298	1256
14:30	EEUU	Permisos de construcción (P) (m)	Jun		1386	1394
16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (P)	Jul		61,5	60,7

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 Adtivo)
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.