

LECTURAS DE **MERCADO**

Jornada de relativa estabilidad en las curvas de gobierno europeas mientras que EEUU experimentó mayores movimientos. En este sentido, tuvieron especial relevancia las filtraciones de que Trump planeaba destituir al presidente de la Reserva Federal de forma inminente, hablando incluso de un borrador de carta de despido. Posteriormente el Presidente estadounidense negó la noticia aunque dejando la puerta abierta a la posibilidad de destituirlo si una investigación sobre las obras de renovación en la Fed revelaran irregularidades. De esta forma, Trump continúa poniendo a prueba los límites de la independencia de la Reserva Federal, aunque no llegue a cesarlo, el presidente ha dejado claro que solo considerará candidatos "pro tipos de interés bajos", lo que sugiere que la política monetaria seguirá estando presionada. De esta forma, la curva estadounidense cerró la jornada con compras ante la incertidumbre generada.

También importante ayer en EEUU la publicación de los precios de producción que se mantuvieron estables en el mes de junio, debido a la caída de los precios de los servicios que descendieron un -0.1%, lo que sirvió para compensar el aumento de los precios de los bienes (+0.3% ex alimentos y energía). En términos interanuales la referencia general experimentó un incremento del 2.3% (2.5% estimado) lo que supone el dato más bajo desde el mes de septiembre. Este estancamiento de los precios de producción se produce en un contexto donde los aranceles de Trump empiezan a filtrarse en algunas partidas ligadas a la importación como muebles, electrodomésticos o juguetes, si bien es cierto que todavía de forma limitada, tal y como observamos en la publicación del IPC del martes. En este sentido, dado que algunos de los componentes de los precios de producción se utilizan para el cálculo del PCE, medida preferida por la Fed en materia de precios y que conoceremos a finales de este mes, es de esperar que las lecturas que se publiquen sean igualmente moderadas. A pesar de ello seguimos esperando un repunte gradual a medida que las empresas trasladen el incremento de los costes comerciales derivados de los aranceles a los consumidores. De esta forma, consideramos que la Fed mantendrá los tipos sin cambios en su reunión de julio, mientras evalúa el efecto de la política comercial dada la elevada incertidumbre que sigue existiendo en este ámbito, con acuerdos comerciales todavía en proceso de negociación.

EVENTOS **HOY**

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	13885,7	0,08%
Eurostoxx 50	5298,1	-1,05%
S&P	6263,7	0,32%
SP2Y	198	-3 (p.b.)
SP10Y	3,30	-2,2 (p.b.)
Dif. España	0,61	0,3 (p.b.)
ITA2Y	2,06	-2,5 (p.b.)
ITA10Y	3,54	-2,9 (p.b.)
Dif. Italia	0,856	-0,4 (p.b.)
ALEM2Y	1,860	-2,7 (p.b.)
ALEM10Y	2,69	-2,5 (p.b.)
USA2Y	3,89	-4,81 (p.b.)
USA10Y	4,46	-2,6 (p.b.)
Iboxx	239,5	0,03%
Itraxx Europe	55,6	1,41%
Itraxx Crossover	285,1	0,74%
Itraxx Fin (senior)	59,2	0,56%
Itraxx Fin (sub)	102,6	0,72%
Dólar/Euro	116,39	0,37%
Brent	68,52	-0,28%
Oro	3349,17	0,60%
VIX (Volat. S&P500)	17,2	-1,27%
MOVE (Volat. TY)	89,5	0,64%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
11:00	UME	IPC (F)		0,3% m/m	0,3% m/m
				2,0% a/a	2,0% a/a
11:00	UME	IPC subyacente (F)		2,3% a/a	2,3% a/a
14:30	EEUU	Ventas al por menor	0,2% m/m	0,1% m/m	-0,9% m/m
14:30	EEUU	Ventas al por menor ex autos	0,3% m/m	0,3% m/m	-0,3% m/m
14:30	EEUU	Precios de importación		0,3% m/m	0,0% m/m
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)		233	227
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)		1965	1965
14:30	EEUU	Fed de Filadelfia		-1,0	-4,0
16:00	EEUU	Inventarios de negocio		0,0%	0,0%
16:00	EEUU	Indice confianza constructores NAHB		33,0	32,0
22:00	EEUU	Compras netas por extranjeros (MM\$)		--	-14,2

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
		may-28		
	España	oct-35	5.000	€
		ene-41		
		sep-28		
	Francia	may-30	12.000	€
		feb-31		

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
14:00	BCE: Habla Villeroiy
15:15	Fed: Habla Kugler
18:45	Fed: Habla Daly
19:30	Fed: Habla Cook

QUÉ HA **PASADO**

EUROPA

- Alemania rechaza la propuesta de presupuesto plurianual de la Comisión Europea para 2028-2034, que asciende a casi 2 billones de euros, por considerarla excesiva en un momento de consolidación fiscal nacional. El plan incluye un fondo de 590.000 millones para competitividad y seguridad además de 100.000 millones de euros en ayuda a Ucrania, a costa, en parte, de recortes al gasto agrícola. Este rechazo anticipa negociaciones duras entre los Estados miembros, el Parlamento Europeo y la Comisión, en un contexto de creciente presión financiera interna y desafíos geopolíticos externos.
- Los líderes del Reino Unido y Alemania, Keir Starmer y Friedrich Merz, firmarán un tratado bilateral de defensa que incluye un compromiso de asistencia mutua en caso de ataque armado. El pacto contempla más de 200 millones de libras en nuevas inversiones bilaterales.

EEUU

- Después de que se filtrara que Trump mencionó en privado ante legisladores republicanos su intención de destituir a Powell, el Presidente negó públicamente esos planes, calificándolos de "poco probables". Aunque ha sido muy crítico con Powell y con la política de tipos altos de la Fed, Trump aseguró que no tiene intención inmediata de cesarlo, aunque dejó abierta la posibilidad si se demuestra alguna irregularidad en el marco las acusaciones de presunto fraude en la renovación de la sede del banco central. Esta dinámica vuelve a poner en duda la independencia de la Fed y genera nerviosismo en los mercados.
- Trump anunció que enviará cartas a más de 150 países avisándoles que sus exportaciones a EEUU podrían enfrentarse a aranceles del 10% o 15%.
- Williams (Fed dovish), advirtió que los aranceles probablemente ejercerán más presión inflacionista en los próximos meses. Considera que, en este contexto, la postura actual de política monetaria restrictiva es adecuada para mantener la estabilidad de precios, sugiriendo que no ve margen inmediato para recortes.

ASIA PACÍFICO

- En Japón, las exportaciones cayeron por segundo mes consecutivo (-0.5% a/a), reflejando el impacto negativo de la campaña arancelaria de Trump. Este debilitamiento del comercio exterior, combinado con una economía ya frágil, eleva el riesgo de que Japón entre en una recesión técnica.
- El creciente endeudamiento público de Japón, sumado a un escenario político incierto por las próximas elecciones, ha intensificado las preocupaciones sobre una posible rebaja en su calificación crediticia soberana.

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.