

LECTURAS DE **MERCADO**

Las curvas de gobierno europeas experimentaron compras generalizadas durante la jornada de ayer, como consecuencia fundamentalmente de la incertidumbre sobre las perspectivas económicas europeas, como consecuencia del preacuerdo alcanzado entre EEUU y la Unión Europea en materia comercial. Y es que a día de hoy las reacciones ante el acuerdo son un tanto mixtas, ya que unos lo consideran una muestra de debilidad europea y otros el mejor acuerdo posible, especialmente dada la amenaza del 30% que imperaba hasta hace poco. Así, la UE acepta un arancel del 15% sobre la mayoría de sus exportaciones mientras que se compromete a comprar 750.000 millones de dólares en energía estadounidense e invertir 600.000 millones más en EEUU. Todo ello, generó una caída del euro hasta situarse por debajo del 1.16, ventas de equity y compras de deuda soberana europea con la TIR a 10 años alemana cerrando por debajo del 2.70%.

En cualquier caso, por ahora el acuerdo aún no es legalmente vinculante, por lo que tanto EEUU como la Unión tiene que trabajar para emitir una declaración conjunta antes del 1 de agosto que sirva como base para un acuerdo formal, ya que su redacción podría tardar mucho más tiempo. Hasta que no haya un acuerdo formal, la UE no implementará los compromisos adquiridos, aunque la falta de detalles concretos sobre algunos sectores clave, como los automóviles, farma y el acero, siguen añadiendo incertidumbre.

Por su parte, los tramos cortos también experimentaron compras respaldados por comentarios desde el BCE que sugieren que el mercado podría estar exagerando el "giro hawkish" de la Autoridad Monetaria tras la última comparecencia de Lagarde después de la reunión del Consejo la semana pasada.

Hoy se espera una jornada tranquila en cuanto a datos macro se refiere, con la publicación de la encuesta de expectativas de inflación del consumidor elaborada por el BCE (CES), cuyos últimos registros han mostrado una tendencia a la baja, planteando que las expectativas de inflación siguen bien ancladas. Además, los mercados primarios siguen activos aunque con volúmenes moderados, y la atención se centrará en EEUU con la emisión de bonos a 7 años y el anuncio de financiación trimestral del Tesoro.

EVENTOS **HOY**

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	14220,2	-0,12%
Eurostoxx 50	5337,6	-0,27%
S&P	6389,8	0,02%
SP2Y	2,04	-3,5 (p.b.)
SP10Y	3,27	-4 (p.b.)
Dif. España	0,59	-1,1 (p.b.)
ITA2Y	2,18	-4,3 (p.b.)
ITA10Y	3,51	-4,6 (p.b.)
Dif. Italia	0,817	-1,7 (p.b.)
ALEM2Y	1,918	-3 (p.b.)
ALEM10Y	2,69	-2,9 (p.b.)
USA2Y	3,93	0,23 (p.b.)
USA10Y	4,41	2,2 (p.b.)
Iboxx	240,0	0,22%
Itraxx Europe	53,0	0,58%
Itraxx Crossover	268,2	-0,37%
Itraxx Fin (senior)	56,4	0,50%
Itraxx Fin (sub)	96,8	0,37%
Dólar/Euro	1,1599	-1,22%
Brent	70,04	2,34%
Oro	3312,29	-0,75%
VIX (Volat. S&P500)	15,0	0,67%
MOVE (Volat TY)	83,7	2,00%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	PIB	0,6% t/t 2,5% a/a	0,6% t/t 2,8% a/a
9:00	España	Ventas al por menor	--	5,00%
10:00	UME	Expectativas de IPC a 1 año del BCE	--	2,80%
10:00	UME	Expectativas de IPC a 3 años del BCE	2,40%	2,40%
14:30	EEUU	Balanza com. adelantada de bienes (MM\$)	-98,0	-96,4
14:30	EEUU	Inventarios al por mayor (P)	-0,10% m/m 0,3% m/m	-0,30% m/m 0,3% m/m
14:30	EEUU	Inventarios al por menor	96	93
16:00	EEUU	Confianza consumidor	--	4,60%
16:00	EEUU	Índice JOLTS	--	4,60%

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Alemania	oct-30	4.500	€
EEUU				
	EEUU	7 años	44.000	\$

QUÉ HA **PASADO**

EUROPA

- Según prensa, varios países europeos estarían considerando usar parte de los fondos recibidos del programa europeo SAFE (de 150.000 millones de euros) para comprar armamento destinado a Ucrania.
- En Reino Unido, las ventas al por menor BRC, subieron un 0,7% interanual en junio, superando las expectativas del mercado (0,3%).

EEUU

- El Departamento del Tesoro de EEUU ha revisado al alza su previsión de endeudamiento neto para el tercer trimestre del año (julio-septiembre), elevándola de 554.000 millones a 1,01 billones de dólares. Esta cifra, 453.000 millones más alta que la estimada en abril, se debe principalmente a un saldo inicial de caja más bajo de lo previsto y a menores flujos netos de efectivo. Si se descuenta el efecto del saldo inicial, el aumento real del endeudamiento respecto a abril es de 60.000 millones.
- El ministro de Comercio de Japón, Kenji Muto, ha instado a EEUU a implementar cuanto antes el acuerdo alcanzado del 15% además de avanzar hacia una reducción más profunda de esos aranceles en el futuro. Por su parte, el ministro de Finanzas, Shunichi Kato, ha sugerido que Japón debería conseguir una orden ejecutiva estadounidense que respalde formalmente el pacto alcanzado actualmente.
- Donald Trump ha dicho que solo visitará China si recibe una invitación oficial del presidente Xi Jinping, descartando por ahora una cumbre. Por otra parte, según el Financial Times, EEUU habría congelado las nuevas restricciones a las exportaciones tecnológicas hacia China con el fin de facilitar el cierre de un acuerdo comercial. Howard Lutnick, secretario de Comercio, adelantó que Trump podría anunciar nuevas medidas comerciales esta semana y que es probable una prórroga de 90 días en la actual tregua comercial con China.

ASIA PACÍFICO

- En China, una encuesta del Banco Popular de China revela un deterioro en la confianza del consumidor, debido a peores expectativas sobre ingresos, empleo y precios.
- En Japón, el Partido Liberal Democrático (LDP) discutirá próximamente el futuro del primer ministro Shigeru Ishiba, tras la derrota en las elecciones parciales del 20 de julio de 2025, que le llevaron a perder la mayoría en la Cámara Alta por primera vez desde 1955.

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.