

LECTURAS DE **MERCADO**

miércoles, 30 de julio de 2025

Los bonos del Tesoro de EEUU experimentaron un considerable rally durante la jornada de ayer, especialmente concentrado en los tramos largos, dando lugar a un proceso de aplanamiento de curva. Todo ello a la espera del anuncio de financiación del Tesoro de hoy, donde se espera que no se aumente la emisión de bonos con cupón. Sin embargo, este movimiento positivo en EEUU no se trasladó a Europa. De hecho, la TIR a 10 años alemana se tensionó en casi 2 puntos básicos en la jornada, volviendo a superar el 2.70%, en un contexto en el que los datos de crecimiento de España sorprendieron al alza, con un 0.7% trimestral, lo que supuso un resultado una décima por encima de lo esperado por el consenso.

Para hoy la atención estará centrada en una considerable batería de datos macro, siendo especialmente relevantes los registros de PIB del segundo trimestre del año tanto de la Zona Euro como de EEUU. En cuanto a la primera economía, es de esperar que las cifras puedan sorprender al alza, especialmente como consecuencia de los buenos datos que ya hemos conocido de dos de las principales economías de la Unión como son España o Francia. Aun así, el crecimiento general seguirá siendo débil, lo que debería seguir dando apoyo a los Bunds. En cuanto a EEUU, recordamos que el PIB real cayó un -0,2% trimestral anualizado en el primer trimestre del año, como consecuencia del fortísimo incremento de las importaciones antes de la aplicación de las políticas arancelarias de Trump, lo que es compatible con un estancamiento de la economía. Así, de cara al segundo trimestre esperamos un ajuste de este comportamiento, planteando un crecimiento entorno al 2.3%, impulsado por la mejora en la balanza comercial. De esta forma, para hacernos una idea más clara de la situación real de la economía habría que analizar el promedio de ambos trimestres que podría plantear un crecimiento cercano al 1.0%, lo que da señales de cierta debilidad si bien es cierto que aún lejos de una recesión.

Por otra parte, también será importante hoy en Alemania la presentación de su presupuesto para 2026 donde, aunque no se esperan grandes sorpresas, es posible que surjan titulares. Por último, el foco se trasladará a la reunión de la Fed de esta noche, donde se espera que se mantengan los tipos sin cambios, aunque Powell podría abrir la puerta a recortes a partir de septiembre. En este sentido, los futuros del Fed Fund descuentan este extremo con un 65% de probabilidades.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	14347,7	0,90%
Eurostoxx 50	5379,2	0,78%
S&P	6370,9	-0,30%
SP2Y	2,07	2,7 (p.b.)
SP10Y	3,29	1,5 (p.b.)
Dif. España	0,58	-0,4 (p.b.)
ITA2Y	2,20	2 (p.b.)
ITA10Y	3,52	1,2 (p.b.)
Dif. Italia	0,810	-0,7 (p.b.)
ALEM2Y	1,942	2,4 (p.b.)
ALEM10Y	2,71	1,9 (p.b.)
USA2Y	3,87	-5,66 (p.b.)
USA10Y	4,32	-8,94 (p.b.)
Iboxx	240,0	0,01%
Itraxx Europe	52,4	-1,19%
Itraxx Crossover	264,3	-1,47%
Itraxx Fin (senior)	55,5	-1,50%
Itraxx Fin (sub)	95,2	-1,70%
Dólar/Euro	1,1542	-0,49%
Brent	72,51	3,53%
Oro	3323,25	0,33%
VIX (Volat. S&P500)	16,0	6,32%
MOVE (Volat TV)	85,1	1,60%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	IPC (P)	-0,4% m/m	0,70% m/m
			2,4% a/a	2,3% a/a
9:00	España	IPC subyacente (P)	2,20% a/a	2,20% a/a
9:00	España	IPC armonizado (P)	-0,40% m/m	0,70% m/m
			2,60% a/a	2,30% a/a
10:00	Alemania	PIB (P)	-0,1% t/t	0,4% t/t
			0,10% a/a	-0,20% a/a
10:00	Italia	PIB (P)	0,1% t/t	0,3% t/t
			0,6% a/a	0,7% a/a
11:00	UME	PIB	0,0% t/t	0,6% t/t
			1,2% a/a	1,5% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	---	0,80%
14:30	EEUU	Anuncio de refinanciación trimestral		
14:30	EEUU	PIB	2,60% t/t a	-0,5% t/t a
14:30	EEUU	Deflactor del PIB	2,20%	3,80%
14:30	EEUU	Consumo privado	1,50%	0,50%
14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	2,3% t/t	3,5% t/t
16:00	EEUU	Ventas de viviendas pendientes	0,2% m/m	1,8% m/m
			-2,1% a/a	-0,3% a/a
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	-2600	-3169
20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (techo)	4,50%	4,50%

EMISIONES

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA			
	oct-30	2.000	
Italia	oct-35	3.500	€
	abr-30	1.500	

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
20:30	Habla Powell (Fed)

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- En Francia, el PIB del 2T.25 creció un 0,3% t/t , superando las expectativas del consenso, que anticipaban solo un 0,1%.
- Alemania planea presentar más de 60 órdenes de adquisición militar para su aprobación parlamentaria antes de que finalice el año. Este paquete refleja el giro estratégico en defensa en la política de seguridad de Alemania.
- Según Político, varios países han mostrado interés formal en solicitar préstamos del nuevo mecanismo SAFE. Francia probablemente presentará una solicitud, mientras que Alemania, Suecia y los Países Bajos se inclinan por rechazar esta opción, lo que evidencia las divisiones persistentes entre países del norte y del sur en torno a la utilización de deuda común y solidaridad fiscal en la UE.

EEUU

- Las negociaciones comerciales entre EEUU y China concluyeron en Estocolmo sin un acuerdo formal, pero con un tono constructivo. China anunció prematuramente una extensión de la tregua arancelaria, aunque el secretario del Tesoro estadounidense, Scott Bessent, aclaró que la decisión final está pendiente de aprobación por parte del presidente Trump. El posible acuerdo extendería la suspensión de aranceles por 90 días más, con el objetivo de celebrar una cumbre entre Trump y Xi Jinping a finales de octubre.
- En cuanto al acuerdo comercial con la UE, Bessent advirtió que los 600.000 millones de dólares en inversiones comprometidos por parte de la Unión serán vigiladas de cerca, insinuando que podría haber represalias arancelarias si los compromisos no se cumplen. Por otra parte, Trump amenazó a la India con aranceles del 20–25%.

UCRANIA/RUSIA

- El presidente Trump ha dado a Rusia un plazo de 10 días para llegar a un acuerdo con Ucrania, elevando significativamente la presión diplomática.
- La UE estudia reducir en 1.500 millones de euros su paquete de ayuda Ucrania planificado inicialmente en 4.500 millones, debido al incumplimiento por parte de Kiev de ciertas reformas exigidas por Bruselas.

ASIA PACÍFICO

- El ministro de Finanzas de China, Lan, anunció que el gobierno aplicará políticas fiscales más “proactivas” para contrarrestar el deterioro económico del país, marcado por una demanda interna débil y una crisis inmobiliaria persistente. También subrayó la necesidad urgente de abordar los riesgos asociados a la deuda de los gobiernos locales, un problema estructural que amenaza la estabilidad financiera y que se ha convertido en una prioridad para el país.

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.