

La curva de gobierno alemana sigue manteniéndose sin grandes cambios. Así, el tramo corto continúa bien anclado cerca del 2%, en un contexto en el que el mercado parece cómodo con un nivel terminal de tipos del BCE en dicho nivel. Por su parte, el 10 años se mantiene en torno al 2.75% con unas expectativas de inflación también estables. Sin embargo, aunque las TIRes apenas se mueven, el sentimiento de riesgo se refleja en los swap spreads, donde los Bunds se están apreciando en paralelo al repunte del petróleo. Es decir, los inversores buscan seguridad relativa en la deuda alemana, lo que hace que los Bunds se encarezcan respecto a la swap, incluso cuando las materias primas experimentan un movimiento al alza.

Para hoy, es de esperar que esta falta de dinamismo en las TIRes se prolongue en el día de hoy, dado que el calendario de datos es muy ligero y que además no hay subastas de deuda pública en la Zona Euro. Así, en Europa, la principal referencia será el Boletín Económico del BCE. En EEUU, la atención se centrará en la revisión del PIB del 2T.25 que se publicará por la tarde, aunque el foco real del mercado está en los datos de inflación de mañana cuando conoceremos el informe de ingresos y gastos del mes de agosto y con él el PCE, medida favorita de la Fed en materia de precios. En este sentido, Powell ya sugirió que podrían salir al alza. En cualquier caso, actualmente el consenso de mercado plantea una referencia mensual del PCE core en el 0.2%, dejando estable el dato interanual en el 2.9%. De materializarse esta expectativa, se estaría planteando que la inflación subyacente, aunque no retrocede, tampoco se acelera, dando a la Fed cierto margen para seguir priorizando medidas de apoyo al empleo.

Finalmente, los comentarios de banqueros centrales podrían dar algún impulso a los mercados. En EEUU hablarán varios miembros de la Fed (Miran, Goolsbee, Schmid, Williams y Bowman), lo que podría ofrecer pistas sobre la orientación de la política monetaria. En la eurozona, se espera la intervención de Kazimir con previsiones macro regionales.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	15194,60	0,24%
Eurostoxx 50	5.464,56	-0,14%
S&P	6638,0	-0,28%
SP2Y	2,10	-0,4 (p.b.)
SP10Y	3,30	0,4 (p.b.)
Dif. España	0,55	0,5 (p.b.)
ITA2Y	2,25	0,7 (p.b.)
ITA10Y	3,57	2,2 (p.b.)
Dif. Italia	0,817	2,3 (p.b.)
ALEM2Y	2,022	0 (p.b.)
ALEM10Y	2,75	-0,1 (p.b.)
USA2Y	3,60	1,81 (p.b.)
USA10Y	4,15	4,05 (p.b.)
Iboxx	240,7	0,01%
Itraxx Europe	56,0	0,90%
Itraxx Crossover	264,5	0,24%
Itraxx Fin (senior)	59,9	1,01%
Itraxx Fin (sub)	102,0	0,58%
Dólar/Euro	1,1733	-0,61%
Brent	69,31	2,48%
Oro	3.735,83	-1,15%
VIX (Volat. S&P500)	16,2	-2,76%
MOVE (Volat TY)	75,1	-0,70%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	Ventas de viviendas	--	17,9% a/a
9:00	España	Concesión de hipotecas	--	45,7% a/a
10:00	UME	Boletín económico BCE		
10:00	UME	M3	3,3% a/a	3,4% a/a
14:30	EEUU	Balanza comercial adelantada (MM\$)	-95,4	-102,8
14:30	EEUU	Inventarios al por mayor (P)	0,1% m/m	0,1% m/m
14:30	EEUU	PIB	3,3% t/t a	3,3% t/t a
14:30	EEUU	Deflactor del PIB	2,00%	2,00%
14:30	EEUU	Consumo privado	1,60%	1,60%
14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	2,5% t/t	2,5% t/t
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (P)	-0,30%	-2,80%
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transporte (P)	0,00%	1,00%
14:30	EEUU	Pedidos de bienes de capital ex defensa y aire (P)	-0,10%	1,10%
14:30	EEUU	Envíos de bienes de capital ex defensa y aire (P)	0,30%	0,70%
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	233	231
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	1932	1920
16:00	EEUU	Ventas de viviendas de segunda mano (M)	3,95	4,01

EMISION

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EEUU	EEUU	7 años	44.000	\$

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
14:15	Fed: Habla Miran
14:20	Fed: Habla Goolsbee
15:00	Fed: Habla Williams
15:00	Fed: Habla Schmid
16:00	Fed: Habla Bowman
19:00	Fed: Habla Barr
19:40	Fed: Habla Logan
21:30	Fed: Habla Daly

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- En Reino Unido, Greene (BoE hawkish) destacó que los riesgos inflacionistas han girado nuevamente al alza, por lo que pidió prudencia en los recortes de tipos. Señaló que todavía no hay evidencia clara de que la política monetaria esté siendo lo suficientemente restrictiva para asegurar que la inflación regrese de forma estable al objetivo.
- Reuters, los países del G7 estudian fijar precios mínimos para incentivar la producción de tierras raras y aplicar impuestos sobre las exportaciones chinas de estos minerales críticos. El objetivo sería reducir la dependencia de China y asegurar el suministro estratégico de materiales esenciales para la transición energética y la industria tecnológica.
- Kaja Kallas, Responsable de Asuntos Exteriores y Política de Seguridad de la Comisión Europea, reiteró que la UE busca acelerar la salida de los combustibles fósiles rusos y advirtió sobre el papel de China en sostener la guerra en Ucrania mediante apoyo indirecto y prácticas económicas coercitivas.

EEUU

- EEUU reduce retroactivamente desde el 1 de agosto el arancel a las importaciones de coches europeos al 15%, alineándolo con el nivel que la Administración Trump ha pactado para la mayor parte de los bienes procedentes de la UE. Por otra parte, el primer ministro de Corea del Sur avisó que numerosos proyectos de inversión siguen paralizados hasta que EEUU resuelva los problemas con las visas de trabajo.
- Powell declaró que las acciones estadounidenses están “altamente valoradas”, comentario que generó caídas en las bolsas y reavivó el debate sobre una posible sobrevaloración bursátil.

CRÉDITO

- El ministro de Finanzas de Italia, Giancarlo Giorgetti, afirmó que no tiene objeciones políticas a un posible acuerdo entre Crédit Agricole y Banca Popolare di Milano (BPM).

ORIENTE PRÓXIMO

- El empresario Steven Witkoff afirmó que podría producirse “algún tipo de avance” en las negociaciones de paz en Gaza. Mientras tanto, Trump prometió impedir la anexión israelí de Cisjordania.

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.