

LECTURAS DE **MERCADO**

jueves, 02 de julio de 2026

La deuda pública europea comienza la sesión de hoy con un ligero repunte de las rentabilidades, después de que la deuda japonesa volviera a registrar una sesión de ventas durante la madrugada, impulsando la rentabilidad del bono nipón a treinta años hasta el 4% tras una subasta a diez años con una demanda inferior a la esperada. Este movimiento ha condicionado la apertura de los mercados europeos, a pesar de que la jornada de ayer estuvo marcada por referencias macroeconómicas que, en conjunto, resultaron relativamente favorables para la renta fija.

La inflación de la Eurozona sorprendió positivamente al desacelerarse más de lo previsto. La tasa general descendió hasta el 2.8% interanual desde el 3.2% (3.0% estimado), mientras que la inflación subyacente moderó su avance hasta el 2.4% desde el 2.6% (2.5% estimado). La mejora estuvo impulsada principalmente por el descenso de los precios energéticos tras la reciente caída del petróleo, aunque también contribuyó una moderación de la inflación de servicios hasta el 3.2% desde el 3.5% de mayo. Asimismo, la desaceleración fue relativamente generalizada entre las principales economías de la región, con Francia regresando al objetivo del 2% del BCE y Alemania e Italia registrando también lecturas inferiores a las previstas.

No obstante, el mensaje del BCE continúa siendo prudente. Durante el foro de Sintra, tanto Lagarde como otros miembros del Consejo de Gobierno insistieron en que todavía resulta prematuro extraer conclusiones definitivas sobre la evolución de la inflación, ya que será necesario comprobar hasta qué punto el anterior encarecimiento de la energía termina trasladándose al resto de componentes de los precios, especialmente a los servicios. Aunque Lagarde reconoció que los riesgos para el crecimiento y la inflación están ahora más equilibrados que hace unas semanas, evitó cerrar la puerta a nuevas subidas de tipos si las presiones inflacionistas vuelven a intensificarse.

En EEUU, el presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, adoptó un tono algo más acomodaticio al reconocer que los riesgos inflacionistas han disminuido durante las últimas semanas como consecuencia de la caída del precio de la energía. Sin embargo, volvió a evitar cualquier tipo de orientación sobre las próximas decisiones de política monetaria, reiterando que la Fed continuará sin ofrecer forward guidance y que cualquier decisión dependerá de la evolución de los datos. Asimismo, señaló que una eventual reducción del balance de la Reserva Federal será un proceso muy gradual y ampliamente comunicado al mercado, descartando cambios significativos en el corto plazo.

Para hoy la atención de los mercados se traslada a EEUU, donde se publicará el informe oficial de empleo correspondiente al mes de junio. La evolución de la creación de empleo, la tasa de paro y, especialmente, de los salarios será determinante para valorar si la economía estadounidense comienza a mostrar una moderación suficiente como para reducir las presiones inflacionistas o, por el contrario, si la fortaleza del mercado laboral continúa respaldando el actual sesgo restrictivo de la Reserva Federal. En este contexto, es probable que la evolución de las rentabilidades de la deuda soberana durante la sesión venga determinada, en gran medida, por la interpretación que haga el mercado de esta referencia macroeconómica.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	19.406,60	-0,34%
Eurostoxx 50	6.282,50	-0,72%
S&P	7483,2	-0,22%
SP2Y	2,58	-1 (p.b.)
SP10Y	3,37	3 (p.b.)
Dif. España	0,50	1,2 (p.b.)
ITA2Y	2,71	-0,1 (p.b.)
ITA10Y	3,67	3,5 (p.b.)
Dif. Italia	0,787	1,7 (p.b.)
ALEM2Y	2,512	-1,6 (p.b.)
ALEM10Y	2,88	1,8 (p.b.)
USA2Y	4,17	0,21 (p.b.)
USA10Y	4,48	1,39 (p.b.)
Iboxx	244,8	-0,05%
Itraxx Europe	51,5	-0,13%
Itraxx Crossover	245,6	0,38%
Itraxx Fin (senior)	54,3	-0,17%
Itraxx Fin (sub)	89,0	-0,04%
Dólar/Euro	1,1382	-0,28%
Brent	71,57	-1,85%
Oro	4.071,27	1,12%
VIX (Volat. S&P500)	16,6	0,85%
MOVE (Volat TY)	68,6	-4,72%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	Cambio número desempleados (m)	--	-36,3
11:00	UME	Tasa de paro	6,30%	6,30%
14:30	EEUU	Creación de empleo (m)	130	113
14:30	EEUU	Creación de empleo privado (m)	107	120
14:30	EEUU	Ganancias medias por horas	0,3% m/m	0,3% m/m
			3,50%	3,40%
14:30	EEUU	Horas medias trabadas	34,3	34,3
14:30	EEUU	Tasa de paro	4,30%	4,30%
14:30	EEUU	Ratio de participación laboral	61,80%	61,80%
14:30	EEUU	Tasa de subempleo	--	8,10%
14:30	EEUU	Demandas de desempleo (m)	218	215
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	1820	1821
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	-2,00%	4,80%
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex-transporte	1,00%	1,30%

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	España	may-31 abr-34 oct-36	mín. 5000 máx. 6,000	€
	Francia	may-36 nov-36 abr-41 may-46	mín. 12,500 máx. 14,000	€

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
13:30	BCE: Habla Escrivá
13:45	Fed: Habla Daly
19:55	BCE: Habla Cipollone

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- El vicepresidente estadounidense, JD Vance, aseguró que las negociaciones técnicas entre EEUU e Irán continúan avanzando de forma positiva. Además, destacó que durante los últimos tres días el tráfico comercial estadounidense ha podido atravesar el Estrecho de Ormuz sin restricciones, aunque advirtió de que Washington mantiene distintas opciones sobre la mesa si Irán intenta reconstruir su programa nuclear.

EUROPA

- Stournaras (BCE dovish), afirmó que considera menos probable una nueva subida de tipos de interés y que no espera ningún movimiento en la reunión de julio, defendiendo que sería conveniente mantener los tipos sin cambios durante algún tiempo.
- Según FT, el Banco de Inglaterra pretende seguir adelante con nuevas medidas regulatorias destinadas a limitar el elevado apalancamiento utilizado por determinados hedge funds, especialmente tras los episodios de fuerte volatilidad registrados en el mercado británico de deuda pública durante los últimos años.
- El fabricante europeo de material de defensa KNDS anunció que retomará el proceso de salida a bolsa cuando las condiciones de mercado sean más favorables.

EEUU

- FT informó de que OpenAI habría discutido la posibilidad de ceder una participación del 5% al Gobierno estadounidense, reflejando la creciente importancia estratégica que Washington otorga al desarrollo de la IA.
- La Administración Trump confirmó que no prorrogará el acuerdo comercial acuerdo entre EEUU, México y Canadá (USMCA) en su formato actual y que buscará negociar acuerdos bilaterales independientes con Canadá y México con una duración de diez años.
- Trump criticó nuevamente a España por considerar que no está realizando un esfuerzo suficiente dentro de la OTAN, calificándola de "no muy buen miembro" y afirmando que "aprenderá".

ASIA PACÍFICO

- Según Reuters, el Ministerio de Finanzas japonés está modificando su estrategia de intervención en el mercado de divisas con el objetivo de sorprender a los inversores que mantienen posiciones especulativas contra el yen. En lugar de señalar explícitamente niveles concretos del tipo de cambio que desencadenarían una intervención, las autoridades pretenden aumentar la incertidumbre para dificultar las apuestas especulativas.

DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

Silvia Verde (Directora de Análisis)
sverde@inverseguros.es

Patricia Rubio (Soporte Adtvo)
prubio@inverseguros.es



Calle Dr. Fleming, 11 1º 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.