

Las curvas de gobierno europeas continuaron registrando ventas durante la jornada de ayer como consecuencia del nuevo repunte del precio del petróleo, con el barril de Brent superando ya los 92 dólares tras la escalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán y las nuevas amenazas de los rebeldes hutíes contra el tráfico marítimo en el Mar Rojo. Estas amenazas son especialmente relevantes porque afectan a la principal ruta alternativa que Arabia Saudí estaba utilizando para exportar parte de su producción evitando el estrecho de Ormuz, lo que vuelve a aumentar el riesgo de interrupciones en el suministro mundial de crudo. Como consecuencia, los mercados han incrementado nuevamente las expectativas de inflación, acercando la rentabilidad a 10 años alemana a los máximos del año, situados en torno al 3,20%.

El tensionamiento se está produciendo a lo largo de toda la curva de tipos. En los tramos cortos, la TIR a dos años alemana cerró en el 2,80%, su nivel más elevado desde 2024, reflejando que el mercado continúa descontando un BCE más restrictivo de lo que se anticipaba hasta hace poco. En los plazos largos, la presión también es significativa: la rentabilidad del bono francés a 30 años alcanzó máximos no vistos desde 2008, mientras que la del bono italiano al mismo plazo volvió a situarse en niveles similares a los registrados el pasado mes de marzo.

En el caso de Francia, el mercado sigue mostrando una especial cautela ante el inicio de la temporada de elaboración de los presupuestos para 2027 y la proximidad de las elecciones presidenciales del próximo año. La incertidumbre sobre la capacidad del Gobierno para reconducir las cuentas públicas continúa penalizando especialmente a la deuda francesa, por lo que no puede descartarse que los diferenciales frente al Bund sigan ampliándose durante los próximos meses si persisten las dudas sobre la consolidación fiscal.

De cara a la sesión de hoy, el dato de inflación de junio publicado en Reino Unido esta mañana ha ofrecido un mensaje mixto. Aunque la inflación general se moderó más de lo esperado hasta el 2,6% (desde 2.8% anterior) gracias al descenso de los precios de los carburantes, la inflación de servicios - la referencia más seguida por el Banco de Inglaterra- se situó ligeramente por encima de lo previsto (3.6% desde 3.7% vs 3.5% estimado), lo que limita el impacto positivo de la referencia sobre las expectativas de política monetaria. En cualquier caso, la evolución del conflicto en Oriente Próximo y del precio del petróleo seguirá siendo el principal factor que condicione el comportamiento de los mercados de renta fija.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	19.379,80	0,90%
Eurostoxx 50	6.285,63	0,94%
S&P	7509,2	0,89%
SP2Y	2,85	1,4 (p.b.)
SP10Y	3,63	1,7 (p.b.)
Dif. España	0,46	0,4 (p.b.)
ITAZY	3,00	1,3 (p.b.)
ITAI0Y	3,98	1,2 (p.b.)
Dif. Italia	0,821	-0,1 (p.b.)
ALEM2Y	2,803	1,1 (p.b.)
ALEM10Y	3,16	1,3 (p.b.)
USA2Y	4,26	5,52 (p.b.)
USA10Y	4,63	3,64 (p.b.)
Iboxxx	242,5	-0,10%
Itraxx Europe	52,9	-0,65%
Itraxx Crossover	255,7	-0,11%
Itraxx Fin (senior)	55,2	-0,47%
Itraxx Fin (sub)	89,0	-0,52%
Dólar/Euro	1,1408	-0,04%
Brent	91,01	2,01%
Oro	4.071,61	1,54%
VIX (Volat. S&P500)	17,1	-8,58%
MOVE (Volat TY)	74,7	2,77%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA		--	-2,7%
16:30	EEUU	Inventarios semanales crudo (Mb)		-1.950	-1.692

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA	Alemania	may-41	2.000	€
		may-47		
EEUU	EEUU	20 años	13.000	\$

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- La tensión geopolítica sigue intensificarse con Trump endureciendo nuevamente su discurso frente a Irán, llegando a amenazar con atacar instalaciones nucleares iraníes y restando importancia a la posibilidad de retomar las negociaciones diplomáticas. En la misma línea, el secretario de Estado, Marco Rubio, afirmó que Irán no está negociando de buena fe. Además, según el Financial Times, al menos cuatro petroleros que transportaban crudo saudí cambiaron de rumbo tras las amenazas lanzadas por los rebeldes hutíes contra el tráfico marítimo en el Mar Rojo.

EEUU

- En el frente comercial, Trump anunció su intención de imponer un arancel del 100% sobre los medicamentos genéricos importados a partir de 2028. La medida forma parte de su estrategia de reindustrialización y busca incentivar que la producción farmacéutica regrese a EEUU, reduciendo la dependencia de fabricantes extranjeros, especialmente asiáticos.
- La Cámara de Representantes de Estados Unidos aprobó una ley de financiación temporal con el objetivo de evitar un cierre parcial de la Administración cuando finalice el actual ejercicio fiscal el próximo 30 de septiembre. Dado que republicanos y demócratas siguen sin alcanzar un acuerdo sobre los presupuestos del ejercicio fiscal 2027, que comienza el 1 de octubre, esta medida permitiría prorrogar la financiación del Gobierno hasta principios de diciembre y ganar tiempo para continuar las negociaciones. En la práctica, la decisión vuelve a aplazar la resolución del problema presupuestario, manteniendo la incertidumbre sobre las cuentas públicas estadounidenses más allá del verano.

ASIA PACÍFICO

- El ministro de Finanzas japonés afirmó que las autoridades están preparadas para adoptar medidas "apropiadas y contundentes" después de que el yen alcanzara su nivel más débil frente al dólar en aproximadamente cuarenta años, superando los 163 yenes por dólar. Estas declaraciones suelen interpretarse como una advertencia de una posible intervención en el mercado de divisas para frenar la depreciación de la moneda. La debilidad del yen refleja el amplio diferencial de tipos de interés entre Japón y Estados Unidos, favorece las exportaciones japonesas, pero también encarece significativamente las importaciones de energía y materias primas, aumentando las presiones inflacionistas sobre la economía japonesa.

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.