Francia y Fed, en el foco

(Informe semanal del 25 al 29 de agosto)

- **Trump mantiene el pulso con la Reserva Federal**. Lisa Cook, la gobernadora de la Fed a la que Trump amenazó de despedir bajo acusaciones de fraude hipotecario, anunció que presentará una demanda para retener su posición incluyendo por la duración de los trámites legales y judiciales. Durante el verano, Trump ha mantenido la presión sobre la Fed y su presidente, Jerome Powell, para que rebaje el tipo rector de forma rápida y sustancial, incluso después del discurso de Jackson Hole en el que Powell apuntaba a la necesidad de algún ajuste del tipo rector en la reunión de setiembre.
- **Los aranceles de Trump otra vez sujetos a dudas sobre su legalidad**. La corte de apelaciones concluyó que la mayoría de aranceles impuestos por la administración Trump (a grandes rasgos, aquellos aplicados a países y no a productos) no serían legales al no disponer de los poderes necesarios para invocar la legislación necesaria (la conocida como IEEPA, por sus siglas en inglés). En su red social, el presidente Trump ha anunciado la presentación de un recurso a la Corte Suprema de Estados Unidos, de mayoría republicana.
- **En Francia, el primer ministro Bayrou, anunció un voto de confianza sobre su gobierno**, que tendrá lugar el 8 de setiembre, ante la dificultad para aprobar un nuevo presupuesto y/o medidas de contención del déficit público. El primer ministro Bayrou ocupa el cargo solo desde diciembre de 2024 y éste supone un nuevo episodio de inestabilidad política en el país, asociados a la relativa debilidad del ejecutivo del presidente Macron y su dificultad para aprobar las cuentas públicas. Todo ello ha hecho aumentar la probabilidad de elecciones anticipadas y, en este contexto, **la prima de riesgo de la deuda soberana del país se ha vuelto a ampliar** hasta los niveles vigentes en la crisis política anterior.
- **Inflación contenida en la zona euro, más elevada en España**. El dato de inflación en la zona euro correspondiente al mes de julio se mantuvo en el 2,0 % interanual (jun25: 2,0 %), mientras que la tasa subyacente –la que excluye energía, tabaco y alimentos— hizo lo propio en el 2,3 %. Por su parte, en España, el dato preliminar de la inflación de agosto mostró un aumento interanual del 2,7 % (jul25: 2,7 %), al tiempo que la tasa subyacente fue del 2,3 % interanual (jul25: 2,3 %).
- **En España, el mercado inmobiliario registra un notable dinamismo**. Según datos del colegio de notarios, las transacciones inmobiliarias se aceleraron de forma notable en junio, con un aumento interanual del 5,9 % (may25: -2,0 %), mientras que el precio promedio se aceleró hasta el 8,0 % interanual (may25: 6,7 %).

Gráfico de la semana

Prima de riesgo soberano en la referencia a 10 años de la deuda de Francia (pb)

Fuente: Bloomberg.

Atención esta semana a ...

- 1-sep: Confianza empresarial manufacturera (PMI) de agosto en España, Francia, Alemania y la zona euro
- 2-sep: Inflación de agosto en la zona euro
- 2-sep: Confianzas empresariales manufactureras (PMI e ISM) en Estados Unidos.
- 3-sep: Confianza empresarial de servicios (PMI) en España, Francia, Alemania y la zona euro
- 3-sep: Consumo de bienes duraderos de julio en Estados Unidos.
- 4-sep: Confianza empresarial de servicios (ISM) de agosto en Estados Unidos
- 5-sep: Pedidos de fábrica de julio en Alemania
- 5-sep: PIB del 2T25 en la zona euro
- 5-sep: Dato de empleo de agosto en Estados Unidos

Movimientos en los mercados financieros

Mercados de renta fija, divisas y materias primas

	Último dato	Semana anterior		Hace 1 mes		Desde el 1 de enero		Hace 1 año	
		Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio
BCE - Tipo de refinanciación (%)	2,15	2,15	0,0	2,15	0,0	3,15	-100,0	4,25	-210,0
BCE - Tipo de depósito (%)	2,00	2,00	0,0	2,00	0,0	3,0	-100,0	3,75	-175,0
Euribor 3 meses (%)	2,06	2,02	4,4	2,03	3,5	2,7	-65,3	3,51	-144,4
Euribor 12 meses (%)	2,12	2,08	3,5	2,12	0,3	2,5	-34,1	3,11	-98,9
Alemania: Bono 2 años (%)	1,94	1,95	-0,8	1,94	-0,2	2,1	-14,2	2,36	-41,7
Alemania: Bono 10 años (%)	2,72	2,72	0,2	2,71	1,6	2,4	35,7	2,27	45,0
España: Bono 2 años (%)	2,04	2,04	0,5	2,07	-2,5	2,3	-21,0	2,64	-60,0
España: Bono 10 años (%)	3,33	3,30	2,9	3,29	4,1	3,1	26,9	3,10	23,2
España: Prima de riesgo a 10 años (p.b.)	60,6	57,9	2,7	58,1	2,5	69,4	-66,9	82,4	-21,8
Francia: Prima de riesgo a 10 años (p.b.)	78,80	70,00	8,8	65,70	13,1	82,8	-4,0	72,00	6,8
Italia: Prima de riesgo a 10 años (p.b.)	86,30	80,40	5,9	81,00	5,3	115,5	-29,2	138,00	-51,7
Fed - Banda baja del tipo rector (%)	4,25	4,25	0,0	4,25	0,0	4,3	0,0	5,25	-100,0
Fed - Banda alta del tipo rector (%)	4,50	4,50	0,0	4,50	0,0	4,5	0,0	5,50	-100,0
Estados Unidos: Bono 2 años (%)	3,62	3,72	-10,7	3,68	-6,5	4,2	-62,5	3,92	-30,0
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,23	4,28	-4,7	4,22	1,2	4,6	-34,1	3,90	32,5
RF Corporativa EUR 3-5 años *Investment grade*	55,50	51,43	4,1	56,28	-0,8	57,6	-2,1	52,55	3,0
RF Corporativa EUR 3-5 años *High yield*	267,95	260,36	7,6	279,93	-1198,1	313,1	-45,1	288,32	-20,4
Dolares por euro	1,171	1,162	0,80%	1,159	1,07%	1,035	13,11%	1,107	5,77%
Libras esterlinas por euro	0,866	0,864	0,28%	0,873	-0,75%	0,827	4,66%	0,842	2,83%
Yenes por euro	172,1	171,7	0,26%	170,8	0,79%	162,8	5,75%	162,7	5,83%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	97,7	98,4	-0,75%	99,1	-1,46%	108,5	-9,95%	101,7	-3,94%
Brent (dólares por barril)	67,2	68,8	-2,28%	69,7	-3,50%	74,6	-9,93%	78,8	-14,68%
Oro (dólares por onza)	3519,2	3373,8	4,31%	3347,7	5,12%	2641,0	33,25%	2504,5	40,52%

Mercados de renta variable

	Último dato	Semana anterior		Hace 1 mes		Desde el 1 de enero		Hace 1 año	
		Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio
Euro Stoxx 50 (Europa)	5351,73	5488,23	-2,49%	5165,60	3,60%	4895,98	9,31%	4957,98	7,94%
IBEX 35 (España)	14935,80	15396,80	-2,99%	14126,70	5,73%	11595,00	28,81%	11401,90	30,99%
DAX (Alemania)	23902,21	24363,09	-1,89%	23425,97	2,03%	19909,14	20,06%	18906,92	26,42%
CAC (Francia)	7703,90	7969,69	-3,34%	7546,16	2,09%	7380,74	4,38%	7630,95	0,96%
FTSE MIB (Italia)	42196,20	43310,28	-2,57%	39942,82	5,64%	34186,18	23,43%	34372,67	22,76%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	45544,88	45631,74	-0,19%	43588,58	4,49%	42544,22	7,05%	41563,08	9,58%
S&P 500 (Estados Unidos)	6460,26	6466,91	-0,10%	6238,01	3,56%	5881,63	9,84%	5648,40	14,37%
NASDAQ (Estados Unidos)	23415,42	23498,12	-0,35%	22763,31	2,86%	21012,17	11,44%	19574,64	19,62%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2366,42	2361,95	0,19%	2166,78	9,21%	2230,16	6,11%	2217,63	6,71%
Nikkei 225 (Japón)	42045,31	42807,82	-1,78%	40799,60	3,05%	39894,54	5,39%	38647,75	8,79%
Hang Seng (Hong Kong)	9095,89	9248,00	-1,64%	8804,42	3,31%	7289,89	24,77%	6331,14	43,67%

Grupo CajaIngenieros BANCA COOPERATIVA
Humanizamos tus finanzas

INFORMACIÓN LEGAL

CAJA INGENIEROS es una entidad de crédito sujeta a la supervisión del Banco de España, en cuyo Registro Oficial de Bancos se encuentra inscrita con el número 3025, y se encuentra habilitada para la prestación de servicios de inversión a clientes en España, bajo la supervisión a estos efectos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los informes que se elaboran por parte del departamento de Research de CAJA INGENIEROS se realizan con la finalidad de proporcionar herramientas que puedan ayudar en la toma de decisiones de índole diversa, y están sujetos a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada. Los destinatarios de la misma son invitados a solicitar dicha información adicional que pueda ser facilitada por CAJA INGENIEROS, en el curso de la prestación de los servicios, operaciones o productos. En tal caso, los destinatarios del presente informe son invitados a tener en consideración dicha información adicional de forma coherente con su contenido.

La información contenida en los informes hace o puede hacer referencia a resultados futuros de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión basados en previsiones o expectativas, por lo que no puede considerarse como un indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Información sobre conflictos de interés

El sistema retributivo del/los analista/s que elaboran los informes se basa en diversos criterios, entre los que figuran los resultados obtenidos en el ejercicio económico por el Grupo CAJA INGENIEROS, pero en ningún caso la retribución de los analistas está vinculada directa o indirectamente a la información contenida en los informes ni al sentido de las estimaciones que en ellos se incluyan.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS podrán disponer a título personal de acciones de compañías de los sectores de actividad que se mencionan en los informes, o alguna de sus filiales y/o participadas. Asimismo, CAJA INGENIEROS y/o cualquiera de sus responsables y/o consejeros pueden en cada momento mantener una posición o estar directa o indirectamente interesados en valores, opciones, derechos o warrants de alguna/s de las compañías de los sectores de actividad mencionados en los informes.

CAJA INGENIEROS, en el desarrollo corriente de sus actividades financieras de crédito, depósito o de cualquier otra naturaleza similar, puede haber mantenido, mantener actualmente o estar interesado en mantener en el futuro, relaciones comerciales con compañías de los sectores de actividad a que se hace referencia en los informes, o alguna de sus filiales y/o participadas.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS asumen el compromiso explícito y formal de actuar con honestidad, imparcialidad y lealtad, siempre en el mejor interés del socio/a y de la transparencia del mercado. Sin perjuicio del compromiso anteriormente mencionado, CAJA INGENIEROS realiza acciones de control para garantizar que no se perjudique a los socios/as ni al mercado de valores, e impone reglas internas en la operatoria personal de los miembros del departamento de Research.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS así como todos los y las profesionales de la organización implicados directa o indirectamente en la prestación de servicios de inversión están sujetos al Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del mercado de Valores de CAJA INGENIEROS.

©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, S. Coop de crédito. All rights reserved.