CIO Diario

10 de julio de 2025

Autor:
Rosa Duce
Chief Investment Officer Spain

Nuevos aranceles a Brasil y al cobre

Resumen de la jornada

Dia de alegrías iniciales, con subidas de nuevo fuertes de los índices, y de decepciones finales, otra vez con las amenazas de aranceles como protagonistas. El S&P avanza un 0,64%, aupado también por los valores tecnológicos (Nasdaq:+0,94%, y con Nvidia convirtiéndose puntualmente en la mayor compañía del mundo al superar los 4 bn.de dólares de capitalización. También las bolsas europeas suben con fuerza, con alzas del 1,42% del alemán Dax, en máximos históricos, y subidas en el caso del Ibex del 1,24%. Los inversores siguen pensando que hay tiempo para llegar a acuerdos antes de la nueva fecha del 1 de agosto, y esto explica la alegría. En cuanto al desencanto, llegaba justo después del cierre del mercado americano, con la confirmación por parte de Trump de que habrá un arancel del 50% sobre las importaciones de cobre a partir del 1 de agosto, lo que es muy mala noticia dada la importancia de esta materia prima en la cadena de producción mundial. Por si esto fuera poco, las amenazas a los BRICS después de su reunión del fin de semana se plasmaban ayer con el anuncio de aranceles del 50% a las importaciones de EEUU desde Brasil (inicialmente se habían establecido aranceles recíprocos de tan sólo el 10%).

Previo a estos anuncios habíamos visto también un buen día en los mercados de bonos, apoyados por el buen resultado de la subasta de Treasuries a 10 años realizada por el Tesoro de EEUU, de nuevo sobresuscrita. Con ello se disipa, al menos parcialmente, el miedo a que los inversores extranjeros hayan dejado de confiar en los activos americanos. Como resultados vimos una fuerte rebaja en las rentabilidades de los bonos de EEUU (la del Treasury a 10 años baja 8 pb, hasta el 4,,33%).

Las actas de la última reunión de la Fed muestran un Comité dividido

Los inversores miraban ayer también el contenido de las actas de la última reunión de junio. En las mismas, se ve una importante disensión entre los distintos miembros sobre el momento en el que habría que empezar a rebajar los tipos. Dos de dichos miembros apuntan a rebajas ya en julio, pero también hay algunos que hablan de que sería mejor esperar al próximo año. Dado que la próxima reunión de la Fed será el 29-30 de julio, tan sólo dos días antes del 1 de agosto, es posible que para entonces haya más visibilidad sobre cómo quedarán los aranceles, y a partir de ahí haya o no rebajas de tipos. La presión por parte de Trump se mantiene, en cualquier caso, y ayer mandaba un nuevo post diciendo que "los tipos de la Fed están al menos 3 puntos por encima de los niveles neutrales"…

Importante hoy

Las nuevas amenazas de Trump a Brasil y los nuevos aranceles al cobre pesan esta mañana sobre las bolsas asiáticas, y también sobre la apertura de las bolsas europeas. En Asia esta mañana el Banco de Corea ha mantenido los tipos sin cambios en el 2,5%, pero apunta a rebajas en los próximos tres meses.

En cuanto a los datos de hoy, destacan como siempre las peticiones semanales de empleo en EEUU,

Evolución de los principales mercados

	Cierre	%
Rentab. Bund alemán 10 a.	2,67%	-2 pb
Rentab. Treasury EEUU 10 a.	4,33%	-8 pb
EEUU (S&P500)	6.263	+0,61%
Zona euro (Euro Stoxx 50)	5.441	+1,30%
España (Ibex 35)	14.254	+1,24%
Japón (Nikkei)	39.618	-0,51%
Petróleo Brent (en USD)	70,2	+0,4%
Oro (en USD)	3.317	+0,8%
EUR/USD	1,171	
EUR/GBP	0,862	
EUR/JPY	171,5	

Fuente: Bloomberg Finance L.P., Deutsche Bank AG. 9 de julio de 2025 (excepto Nikkei a cierre de hoy)

En Europa, Oriente Medio y África, así como en Asia-Pacífico, este material se considera material de marketing, pero no en Estados Unidos. Las previsiones se basan en suposiciones, estimaciones, opiniones y modelos hipotéticos que pueden resultar incorrectos. El rendimiento pasado no es indicativo de los rendimientos futuros. La rentabilidad se refiere a un valor nominal basado en las ganancias/pérdidas de los precios y no tiene en cuenta la inflación. La inflación tendrá un impacto negativo en el poder adquisitivo de este valor monetario nominal. Dependiendo del nivel actual de inflación, esto puede llevar a una pérdida real de valor, incluso si el rendimiento nominal de la inversión es positivo. Las inversiones conllevan un riesgo. El valor de una inversión puede bajar o subir y es posible que no recupere la cantidad invertida originalmente en cualquier momento. Su capital puede estar en peligro.

Información importante

General

Este documento va dirigido exclusivamente a clientes minoristas o profesionales. La comunicación del presente documento es realizada de buena fe por Deutsche Bank AG, sus sucursales, sus sociedades filiales y sus directivos y empleados (colectivamente, «Deutsche Bank»). Este material se facilita con carácter informativo exclusivamente y no pretende constituir una oferta, recomendación ni propuesta de oferta para comprar o vender ninguna inversión, valor, instrumento financiero ni otro producto específico, ni para celebrar una transacción, para prestar ningún servicio de inversión o de asesoramiento sobre inversiones ni para ofrecer ningún estudio, estudio sobre inversiones o recomendación sobre inversiones en ninguna jurisdicción. Deberán revisarse íntegramente todos los materiales de la presente comunicación.

Si un órgano judicial competente considera que alguna disposición del presente aviso legal es nula de pleno derecho, las restantes disposiciones conservarán sus plenos efectos. El presente documento se ha elaborado a modo de comentario de carácter general sobre el mercado, sin tener en cuenta las necesidades de inversión, los objetivos ni las circunstancias económicas de ningún inversor. Las inversiones pueden encontrarse sujetas a riesgos genéricos de mercado, derivados del instrumento o específicos de este, o asociados al emisor en concreto. Si dichos riesgos se materializasen, los inversores podrían incurrir en pérdidas, entre otras, por ejemplo, una pérdida total del capital invertido. El valor de las inversiones puede subir o bajar y el inversor podría no recuperar la cantidad que invirtió originalmente en cualquier momento dado. En este documento no se identifican todos los riesgos (directos o indirectos) u otros factores a tener en cuenta que podrían ser importantes para un inversor a la hora de tomar una decisión de inversión. El presente documento, así como toda la información incluida en el mismo, se facilitan «tal cual están» y «según disponibilidad». Deutsche Bank no realiza ninguna manifestación ni ofrece garantías de ningún tipo, ni expresas, ni implícitas ni legales, respecto de ninguna afirmación ni información incluida en este documento o junto con el mismo. Todas las opiniones, las cotizaciones de mercado, las estimaciones, las declaraciones sobre perspectivas de futuro, las hipótesis, los pronósticos sobre resultados u otras opiniones conducentes a las conclusiones financieras incluidas en el presente reflejan la opinión subjetiva de Deutsche Bank en la fecha de este informe. Deutsche Bank no garantiza, entre otras cosas, la precisión, suficiencia, integridad, fiabilidad, pertinencia o disponibilidad de esta comunicación ni de ninguna información del presente documento, y declina expresamente su responsabilidad por los errores u omisiones que este pueda contener. Las declaraciones sobre perspectivas de futuro implican elementos significativos de carácter subjetivo, así como análisis y cambios de estos, y la consideración de factores diferentes o adicionales podría tener una repercusión importante en los resultados indicados. Por lo tanto, los resultados reales podrían variar, tal vez de manera considerable, respecto a los resultados incluidos en el presente.

Deutsche Bank no asume ninguna obligación de actualizar la información que se incluye en el presente documento ni de informar a los inversores sobre la disponibilidad de información actualizada. La información incluida en el presente documento podría sufrir variaciones sin previo aviso y basarse en una serie de supuestos que podrían no resultar válidos y podrían ser diferentes de las conclusiones expresadas por otros departamentos de Deutsche Bank. Si bien Deutsche Bank ha recabado la información incluida en el presente documento de manera diligente y de fuentes que considera fiables, no garantiza, o no puede garantizar, la integridad, el carácter razonable ni la precisión de la misma, por lo que no debería confiarse en ella como tal. En el presente documento podrían mencionarse sitios web u otras fuentes externas para comodidad del inversor. Deutsche Bank no asume responsabilidad alguna respecto a su contenido, el cual no forma parte del presente documento. El inversor accederá a tales fuentes externas bajo su responsabilidad.

Antes de tomar una decisión de inversión, los inversores han de plantearse, con o sin ayuda de un asesor de inversiones, si cualquiera de las inversiones y estrategias descritas o facilitadas por Deutsche Bank resulta adecuada, dadas sus necesidades de inversión, objetivos y circunstancias financieras particulares y las características concretas del instrumento. Al tomar una decisión de inversión, los posibles inversores no deberían basarse en este documento sino únicamente en el contenido de los documentos de oferta finales relativos a la inversión. Como proveedor internacional de servicios financieros, Deutsche Bank se enfrenta en ocasiones a conflictos de intereses reales y potenciales. La política de Deutsche Bank es adoptar todas las medidas necesarias para mantener y aplicar mecanismos administrativos y organizativos efectivos destinados a identificarlos y gestionarlos. La dirección ejecutiva de Deutsche Bank se encarga de velar por que los sistemas, controles y procedimientos del banco sean adecuados para identificar y gestionar los conflictos de intereses.

Deutsche Bank no ofrece asesoramiento fiscal ni jurídico por lo que nada de lo incluido en el mismo debería interpretarse como un asesoramiento sobre inversiones por parte de Deutsche Bank a ninguna persona. Los inversores deben solicitar asesoramiento a sus propios expertos fiscales, abogados y asesores sobre inversiones, al considerar las inversiones y estrategias descritas por Deutsche Bank. Excepto notificación en contrario en un caso concreto, los instrumentos de inversión no están asegurados por ninguna entidad gubernamental, ni sujetos a sistemas de garantía de depósitos, y tampoco están garantizados, ni siquiera por Deutsche Bank. Queda prohibida la reproducción o distribución del presente documento sin la autorización expresa por escrito de Deutsche Bank. Deutsche Bank prohíbe expresamente la distribución y cesión de este material a terceros. Deutsche Bank no asume ninguna responsabilidad de ningún tipo derivada del uso o distribución del presente material, ni relativa a ninguna acción emprendida o decisión tomada respecto de las inversiones mencionadas en este documento que pueda haber realizado el inversor, o que pueda realizar en el futuro. Más información disponible a petición del inversor. La forma de difusión o distribución del presente documento podría estar sujeta a restricciones legales o reglamentarias en determinados países, entre otros, Estados Unidos. El presente documento no está destinado a su distribución o uso por ninguna persona o entidad que sea ciudadana o residente de cualquier localidad, estado, país u otra jurisdicción, o que se encuentre en ellos, en los que dicha distribución, publicación, puesta a disposición o uso contravenga las disposiciones legales o reglamentarias, o que someta a Deutsche Bank a cualquier requisito de obtención de licencias o de registro en dicha jurisdicción que no se cumpla actualmente. Las personas que puedan llegar a estar en posesión del presente documento deberán informarse sobre ese tipo de restricciones y respetarlas. La rentabilidad obtenida en el pasado no es garantía de resultados futuros; nada de lo incluido en el presente constituirá ninguna manifestación, garantía ni predicción de la futura rentabilidad. Se facilitará más información a petición del inversor.
Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española Unipersonal es una institución de crédito regulada por el Banco de España y la CNMV, e inscrita en sus respectivos Registros Oficiales con el código 019. Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española Unipersonal solo puede llevar a cabo las actividades bancarias y de servicios financieros que se encuadran dentro del alcance de su actual licencia. El establecimiento principal en España se encuentra sito en Paseo de la Castellana número 18, 28046 - Madrid. Esta información ha sido distribuida por Deutsche Bank, Sociedad Anónima Española Unipersonal.