

LECTURAS DE MERCADO

martes, 28 de enero de 2025

Las curvas de gobierno europeas y especialmente la estadounidense cerraron la jornada de ayer con considerables compras, mientras que las bolsas, especialmente el sector tecnológico, experimentaron descensos. Así, la TIR alemana a 10 años cayó en casi 4 puntos básicos hasta el 2.53%, mientras que los Treasuries lo hicieron en más de 8, hasta el 4.53% en una huida a la calidad por parte de los inversores. De esta forma, las primas de riesgo ampliaron con Italia a la cabeza cerrando la jornada por encima de los 110 puntos básicos.

El detonante de dicho movimiento fue la irrupción en el mercado de la startup china de inteligencia artificial DeepSeek. La misma anunció un modelo de IA que podría ser competidor de la americana Chatgpt y que habría sido desarrollado en tan solo dos meses, con una inversión muy reducida (menos de 6 millones de dólares), utilizando chips menos avanzados que los de Nvidia. De esta forma, estos hechos sirvieron para poner en duda la verdadera necesidad de las enormes inversiones en infraestructura de IA que realizan las grandes tecnológicas estadounidenses y que se estiman en unos 250.000 millones de dólares para este año. Así, las acciones de Nvidia contabilizaron caídas históricas (-17%), al igual que otras empresas relacionadas como Microsoft o Tesla. Además, este evento ha generado el debate sobre el dominio tecnológico de EEUU en este campo.

Para hoy no habrá publicaciones macro de gran relevancia, por lo que es posible que el proceso de huida a la calidad se mantenga mientras persista la incertidumbre en cuanto a las valoraciones de las empresas tecnológicas y la percepción de riesgo.

De cara al resto de la semana, la atención seguirá puesta en el anuncio de tipos tanto de la Fed (miércoles) como del BCE (jueves) donde el mercado descuenta actualmente una pausa por parte del primero y un nuevo recorte de 25 pb por parte del segundo.

EVENTOS HOY

	Ultimo	Var
Ibex 35	11997,1	0,12%
Eurostoxx 50	5188,5	-0,59%
S&P	6012,3	-1,46%
SP2Y	2,48	-3,4 (p.b.)
SP10Y	3,16	-31 (p.b.)
Dif. España	0,63	0,7 (p.b.)
ITA2Y	2,55	-3 (p.b.)
ITA10Y	3,63	-2,3 (p.b.)
Dif. Italia	1,102	1,5 (p.b.)
ALEM2Y	2,249	-41 (p.b.)
ALEM10Y	2,53	-3,8 (p.b.)
USA2Y	4,20	-7,05 (p.b.)
USA10Y	4,53	-8,71 (p.b.)
Iboxxx	233,9	0,13%
Itraxx Europe	54,4	1,99%
Itraxx Crossover	293,8	1,56%
Itraxx Fin (senior)	60,6	1,99%
Itraxx Fin (sub)	106,6	1,26%
Dólar/Euro	1,0489	-0,08%
Brent	77,08	-1,81%
Oro	2733,73	-1,33%
VIX (Volat. S&P500)	17,9	20,54%
MOVE (Volat TY)	95,1	9,57%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
14:30	EEUU	Pedidos bienes duraderos (P)	0.5%	-1.2%
14:30	EEUU	Pedidos bienes duraderos ex trans. (P)	0.4%	-0.2%
14:30	EEUU	Pedidos bienes de capital ex def. y aire (P)	0.3%	0.4%
14:30	EEUU	Envíos bienes de capital ex def. y aire (P)	0.2%	0.3%
16:00	EEUU	Confianza consumidor	105,6	104,7
16:00	EEUU	Índice manufacturero Richmond	-12	-10

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
EUROPA				
10:00	Holanda	ene-30	2.500	€
11:00	Italia	feb-27	3000	€
11:00	Alemania	mar-27	5000	€
EEUU				
19:00	EEUU	7 años	44.000	\$

Austria emite un 10 años vía sindicado may-49 por importe estimado de 6,000 Mn €

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
10:00	Habla Villeroy (BCE)
15:30	Habla Cipollone (BCE)

QUÉ HA PASADO

EUROPA.

- El primer ministro francés, François Bayrou, expresó su preocupación por la influencia de Elon Musk en las democracias occidentales. Así, en una entrevista televisiva, afirmó que "Elon Musk está creando una amenaza para las democracias" y añadió que "el dinero no debería otorgar el derecho de gobernar las conciencias". Dichas declaraciones se producen en un contexto donde Musk, propietario de la red social X y cercano a Trump, ha mostrado una participación activa en asuntos políticos internacionales, como el respaldado a partidos de extrema derecha en Europa, como Alternativa para Alemania (AfD) o la crítica a líderes europeos, como Scholz o Macron.
- Kallas (Representante de la UE para Asuntos Exteriores y Política de Seguridad), afirmó que la UE "no está negociando" sobre Groenlandia. Esta declaración surge en respuesta a comentarios de Trump, sobre la necesidad de EEUU de controlar Groenlandia por razones de seguridad. Kallas enfatizó el apoyo de la UE a Dinamarca y consideró innecesarias las especulaciones sobre posibles negociaciones en este contexto. Por otra parte, Dinamarca ha anunciado una inversión de 14.600 millones de coronas danesas (aproximadamente 2.050 millones de dólares) para fortalecer su presencia militar en la región ártica, que incluye a Groenlandia. Se trata de una inversión que supone entorno al 0.5% del PIB de Dinamarca.

EEUU

- Scott Bessent, que ha sido confirmado como secretario del Tesoro, está promoviendo la introducción de aranceles universales que comenzarían en un 2,5% y aumentarían mensualmente en la misma proporción. Este enfoque gradual tendría como objetivo permitir que las empresas se ajusten progresivamente a esta nueva situación. Por su parte, el presidente Trump ha expresado su intención de establecer aranceles "mucho mayores" que el 2,5% inicial, buscando proteger y revitalizar la industria manufacturera estadounidense. Además, en relación a la noticia de DeepSeek, Trump anunció que impondrá aranceles a los chips extranjeros en un "futuro cercano". Ha calificado el avance de DeepSeek como una "llamada de atención" para la industria tecnológica de EEUU, e insta a las empresas nacionales a mejorar su competitividad.

CRÉDITO

- DeepSeek informó haber sido víctima de un ciberataque masivo, lo que le llevó a limitar temporalmente los nuevos registros de usuarios. Este ataque coincidió con el momento en que su chatbot de IA superó, en términos de descargas, a ChatGPT de OpenAI en la App Store de Apple. Por su parte, Nvidia dice que los "excelentes" avances de DeepSeek aún requieren muchos de sus chips. Así, sus acciones perdieron 589.000 millones de dólares en valor de mercado, aunque subieron después del cierre. Por su parte, Altman CEO de OpenAI, promete "ofrecer modelos mucho mejores" y acelerar los lanzamientos de productos.

ASIA PACÍFICO

- En China, el PBoC ha inyectado 1,7 billones de yuanes chinos (unos 234.000 millones de dólares), en el sistema financiero durante el mes de enero, utilizando repos inversos. Se trata de una cifra record, que indica que el banco central está tomando medidas para garantizar la liquidez.

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, SAU y se facilita sólo a efectos informativos. Inverseguros Sociedad de Valores, SAU 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, SV 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, SAU. 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, 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 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.