

LECTURAS DE MERCADO

miércoles, 29 de enero de 2025

Las curvas europeas cerraron la jornada con ventas, especialmente relevantes en los tramos largos en un día en el que los mercados corrigieron gran parte de las compras contabilizadas en el día anterior como consecuencia del terremoto causado por DeepSeek. De la misma forma, también las bolsas recuperaron parte del terreno perdido. Además, las primas de riesgo también estrecharon, si bien es cierto que en Italia el comportamiento fue más moderada como consecuencia de las noticias relativas a la investigación a Meloni y a varios de sus ministros por parte de la fiscalía en relación a la liberación del jefe de la policía libia (ver apartado “Qué ha pasado” de abajo).

Para hoy la atención estará centrada en el anuncio de tipos por parte de la Fed. En este sentido, lo más probable es que las demandas de Trump desde Davos de que los tipos de interés bajen de forma inmediata no se cumpla. De hecho, el mercado da una probabilidad prácticamente nula de que se produzca un recorte en el día de hoy.

En cualquier caso, lo realmente relevante será el forward guidance de Powell en la conferencia de prensa posterior. En este sentido, si bien es cierto que el presidente de la Fed debería ser inflexible en no ceder a las exigencias de Trump, lo cierto es que hay poco margen para ver un discurso especialmente hawkish. De hecho, con unos tipos de referencia en el rango de 4,25-4,50%, no creemos que ningún miembro del FOMC discuta que los tipos siguen siendo restrictivos, lo que significa que Powell debería mantener la puerta abierta a nuevos recortes de tipos en la medida en que la dinámica de la inflación lo permita.

EVENTOS HOY

	Ultimo	Var
Ibex 35	12154,2	1,31%
Eurostoxx 50	5195,7	0,14%
S&P	6067,7	0,92%
SP2Y	2,48	-0,2 (p.b.)
SP10Y	3,18	2,1 (p.b.)
Dif. España	0,61	-1,3 (p.b.)
ITAZY	2,55	0,2 (p.b.)
ITA10Y	3,66	2,7 (p.b.)
Dif. Italia	1,095	-0,7 (p.b.)
ALEM2Y	2,272	2,3 (p.b.)
ALEM10Y	2,57	3,4 (p.b.)
USA2Y	4,19	-0,01 (p.b.)
USA10Y	4,53	-0,2 (p.b.)
Iboxx	233,9	-0,03%
Itraxx Europe	53,9	-0,98%
Itraxx Crossover	291,1	-0,93%
Itraxx Fin (senior)	60,0	-1,02%
Itraxx Fin (sub)	105,7	-0,84%
Dólar/Euro	1,0428	-0,58%
Brent	77,49	0,53%
Oro	2759,77	0,95%
VIX (Volat. S&P500)	16,4	-8,32%
MOVE (Volat TY)	92,8	-2,34%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
9:00	España	PIB (P)		0,6% t/t	0,8% t/t
				3,2% a/a	3,3% a/a
10:00	UME	M3		3,9% a/a	3,8% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA		--	0,10%
14:30	EEUU	Balanza comer. adelantada bienes (MM\$)		-105,5	-102,9
14:30	EEUU	Inventarios al por mayor (P)		0,2% m/m	-0,2% m/m
14:30	EEUU	Inventarios al por menor (P)		0,2% m/m	0,3% m/m
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)		2186	-1017
20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (techo)		4,50%	4,50%
20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (suelo)		4,25%	4,25%

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
EUROPA				
11:30	Alemania	feb-35	4,500	€

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
20:30	Habla Powell (Fed)

QUÉ HA PASADO

EUROPA.

- En Alemania el gobierno reduce su previsión de PIB para 2025 desde el 1.1% al 0.3%, lo que eleva el margen de emisión en 2.100 millones de euros bajo el freno de deuda. Y es que esta regla fiscal permite cierto grado de endeudamiento adicional si la economía crece menos de lo esperado. De cara a 2026 las previsiones se redujeron desde el 1.6% al 1.1%.
- En Alemania según una encuesta de Forsa, el CDU cae en 1 punto en intención de voto hasta el 30%. Sin embargo, el fundador de dicha entidad de encuestas y estudios de opinión pública vinculado al SPD, ha declarado que desde el jueves, cuando Merz presentó su propuesta de migración, la caída ha sido de 3 puntos. En este sentido, un sondeo de Insa, pone de manifiesto que un 66% de los encuestados apoya la propuesta de Merz. Por otra parte, YouGov prevé que el SPD caiga 4 puntos hasta el 15%, y que AfD gane 4 puntos hasta el 23%.
- En Italia, la primera ministra Meloni y varios de sus ministros, han recibido una notificación de una investigación por parte de los fiscales en relación a la liberación del jefe de la policía libia, buscado por la Corte Penal Internacional por crímenes de guerra y lesa humanidad. Cabe destacar que Italia tiene fuertes lazos con Libia en temas de inmigración y seguridad, ya que muchas embarcaciones con migrantes parten desde las costas libias hacia Europa. Si la liberación de este funcionario se llevó a cabo sin seguir el debido proceso o por presiones políticas, esto podría constituir un delito o abuso de poder.

EEUU

- La Casa Blanca confirma la fecha límite del 1 de febrero para imponer aranceles a México y Canadá, si estos países no incrementan su colaboración en la lucha contra la inmigración irregular y el tráfico de fentanilo. Por otra parte, el senador Rubio ha pedido que Europa aumente su gasto en defensa durante una conversación con Kallas (representante de la UE para Asuntos Exteriores y Política de Seguridad). Un juez bloquea el plan de Trump de congelar subvenciones y préstamos federales que se otorgan a varios programas gubernamentales.
- El PIB de la Fed de Atlanta estima un crecimiento del 3.18% para el 4T.24 (el consenso estima actualmente un 2.7% para el dato que se publicará mañana).

CRÉDITO

- Según FT, OpenAI dice que tiene pruebas de que DeepSeek utilizó su modelo para entrenar su propio modelo de código abierto sin la debida autorización.
- Porsche y Audi estudian establecer su producción en EEUU.

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.