

LECTURAS DE MERCADO

jueves, 30 de enero de 2025

Durante la jornada de ayer la atención estuvo centrada en el anuncio de tipos de la Fed donde, tal y como se esperaba la Autoridad Monetaria decidió, por unanimidad, mantener tipos en el rango del 4.25%-4.50%, después de tres recortes consecutivos. En este sentido, la Fed ve un escenario más positivo en materia de empleo que en la reunión anterior, con una tasa de paro en el 4.1% en el mes de diciembre y unas condiciones en el mercado laboral que considera sólidas. Además, en materia de inflación la Autoridad ya no plantea que la misma haya progresado hacia el objetivo, sino que considera que se mantiene "algo elevada" (IPC core del 3.2% a/a en diciembre). Por lo tanto, ni el mandato de empleo ni el de inflación proporcionaron argumentos para bajar tipos, a diferencia de lo ocurrido en la reunión anterior.

Además, en cuanto a un forward guidance, en la conferencia de prensa posterior a la reunión, Powell dejó claro que la Fed no tiene prisa por bajar los tipos de interés oficiales. El Presidente considera que el mandato de la Autoridad relativo al empleo está cumplido, diciendo que el mercado laboral está en equilibrio y no es una fuente de presión inflacionista importante, mientras que la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2% aunque señala que las cifras de IPC van en la dirección correcta. Dijo que quiere ver más avances en este sentido antes de llevar a cabo más acciones, valorando como otro elemento para mantener la cautela, las políticas de la nueva administración Trump. De esta forma, es difícil estimar cuanto durará la pausa en materia de tipos.

Para hoy la atención estará centrada en el anuncio de tipos del BCE donde Lagarde tendrá bastante trabajo si quiere revivir las esperanzas de recorte de tipos. De hecho, aunque el recorte de hoy está totalmente descontado, al igual que el de marzo, las expectativas para el resto del año se han enfriado de forma importante, con menos de 50 puntos básicos descontados en total para el resto del año.

En EEUU la atención estará en la publicación del PIB del 4T.24 donde se espera seguir viendo niveles de crecimiento sólidos, con el consumo privado siendo el principal motor.

EVENTOS HOY

	Ultimo	Var
Ibex 35	12286,5	1,09%
Eurostoxx 50	5230,7	0,67%
S&P	6039,3	-0,47%
SP2Y	2,49	0,7 (p.b.)
SP10Y	3,18	0,7 (p.b.)
Dif. España	0,60	-1,1 (p.b.)
ITA2Y	2,55	0,1 (p.b.)
ITA10Y	3,66	0,3 (p.b.)
Dif. Italia	1,080	-1,5 (p.b.)
ALEM2Y	2,278	0,6 (p.b.)
ALEM10Y	2,58	1,8 (p.b.)
USA2Y	4,21	1,86 (p.b.)
USA10Y	4,53	-0,39 (p.b.)
Iboxx	234,0	0,05%
Itraxx Europe	53,7	-0,31%
Itraxx Crossover	289,8	-0,42%
Itraxx Fin (senior)	60,1	0,17%
Itraxx Fin (sub)	106,1	0,33%
Dólar/Euro	1,0421	-0,07%
Brent	76,58	-1,17%
Oro	2752,92	-0,25%
VIX (Volat. S&P500)	16,6	0,91%
MOVE (Volat TY)	90,7	-2,26%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	IPC (P)	-0,1% m/m	0,5% m/m
			2,9% a/a	2,8% a/a
9:00	España	IPC subyacente (P)	2,5% a/a	2,6% a/a
11:00	UME	PIB (P)	0,1% t/t	0,4% t/t
			1,0% a/a	0,9% a/a
11:00	UME	Tasa de paro	6,3%	6,3%
14:15	UME	Anuncio de tipos BCE	2,75%	3,00%
14:30	EEUU	PIB	2,6% t/t a	3,1% t/t a
14:30	EEUU	Deflactor del PIB	2,5%	1,9%
14:30	EEUU	Consumo privado	3,2%	3,7%
14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	2,5%	1,9%
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	225	223
14:30	EEUU	Reclamos continuos	1902	1899
16:00	EEUU	Ventas de viviendas pendientes	0,0% m/m	2,2% m/m
			4,2% a/a	5,6% a/a

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
EUROPA				
11:00	Italia	oct-29	2.750	€
		feb-35	2.000	€
		mar-35	1.500	€

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
14:45	Habla Lagarde (BCE)

QUÉ HA PASADO

EUROPA.

- En 2024, los ingresos fiscales de Alemania aumentaron un 3,8% a/a (861.100 millones de euros) superando la previsión inicial del 3,1%. Este incremento se debió principalmente a mayores ingresos por impuestos sobre intereses y ganancias de capital, el IVA y el impuesto sobre la renta de las personas físicas. A pesar de ello, el Ministro de Finanzas del país sigue viendo una economía estancada en el corto plazo.
- El Bundestag de Alemania respalda la resolución sobre inmigración planteado por la CDU/CSU con la ayuda de la ultraderecha (AfD). Por su parte, el SPD y los Verdes acusan al líder de la CDU, Merz, de romper el "cordón sanitario" en cuanto a la cooperación con AfD, a lo que la CDU se defiende, diciendo que la moción no fue incorrecta solo porque la "gente equivocada" la apoyó.
- En Francia, el PIB del 4T.24 decepciona y cae un -0,1% t/t desde el 0,4% anterior (0,0% estimado). Así la variación interanual se sitúa en el 0,7% (0,8% estimado).
- En Reino Unido, el presidente del BoE, Bailey, dijo que se necesitarán "decisiones muy importantes" para evitar que la deuda pública siga aumentando. En este sentido enfatizó la importancia de aumentar la tasa de crecimiento económico para mantener la estabilidad financiera y gestionar la deuda pública, y advirtió que, sin medidas adecuadas, la deuda podría triplicarse en los próximos 50 años, superando el 270% del PIB.

EEUU

- Trump critica la decisión de la Fed de no bajar tipos y argumenta que "la inflación nunca habría sido un problema si la Autoridad Monetaria hubiera dedicado menos tiempo "a la ideología de género y al falso cambio climático". También dice que la Fed ha hecho un trabajo terrible en la regulación bancaria.
- Los funcionarios del gobierno están considerando expandir las restricciones a las ventas de chips de Nvidia a China, específicamente dirigidos a los chips H20 utilizados para el desarrollo de IA.

ASIA PACÍFICO

- En Japón el gobierno espera que sus costes anuales de servicio de la deuda aumenten a casi 230.000 millones de dólares en los próximos cuatro años.

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.