

LECTURAS DE MERCADO

viernes, 07 de febrero de 2025

Las curvas europeas mantuvieron cierta estabilidad durante la jornada de ayer, en un día sin grandes publicaciones macro de relevancia. Así, lo más destacado fue el anuncio de tipos del BoE, que se saldó con un nuevo recorte de 25 puntos básicos hasta el 4.50%, lo que supone la tercera acción trimestral llevada a cabo por la Autoridad Monetaria. Más allá del recorte en sí, que estaba totalmente descontado, sorprendió el hecho de que dos de los nueve miembros del Comité de Política Monetaria, incluida la halcón Catherine Mann, apostaron por un recorte de 50 puntos básicos. Este hecho abre la puerta no sólo a que se produzcan recortes adicionales sino a que, quizás, la Autoridad Monetaria no espere hasta mayo para llevar a cabo la siguiente acción.

Para hoy la atención estará puesta en EEUU con la publicación del informe de empleo de enero. En este sentido, indicadores adelantados como la creación de empleo ADP que conocimos esta semana, mostró un resultado muy positivo, con un crecimiento del empleo en las empresas estadounidenses superior al estimado, lo que pone de manifiesto la resiliencia del crecimiento a pesar de la actual incertidumbre. De esta forma, aunque la reducción de los puestos vacantes como la desaceleración de los salarios sugieren que se está produciendo cierta moderación en el mercado laboral, lo cierto es que las empresas siguen contratando y los despidos continúan siendo bajos. Así, de cara al dato de hoy, seguimos esperando registros de creación de empleo sólidos, con la tasa de paro estable en el 4.1%. De esta forma, los mercados podrían seguir cuestionando un recorte adicional de la Fed en el mes de marzo, extremo que actualmente se descuenta con una probabilidad del 15%.

También importante en el día de hoy la publicación por parte del BCE del nuevo informe actualizado relativo al tipo de interés neutral y del que Lagarde hizo referencia en la rueda de prensa de la semana pasada posterior a la reunión del Consejo. Esto podría resultar especialmente interesante, ya que miembros del BCE como Centeno (BCE dovish) o Rehn (BCE neutral) pidieron recientemente a la Autoridad Monetaria que bajara los tipos por debajo de la neutralidad, lo que podría ser un indicio de que el nuevo análisis del staff técnico del Banco ve un tipo de interés neutral (r*) más alto que en el análisis publicado en el Boletín Económico hace un año.

EVENTOS HOY

	Ultimo	Var
Ibex 35	12731,0	1,55%
Eurostoxx 50	5356,6	1,62%
S&P	6083,6	0,36%
SP2Y	2,26	0,6 (p.b.)
SP10Y	2,99	0,3 (p.b.)
Dif. España	0,61	-1 (p.b.)
ITA2Y	2,34	0,7 (p.b.)
ITA10Y	3,45	-0,5 (p.b.)
Dif. Italia	1,067	-1,8 (p.b.)
ALEM2Y	2,059	0,2 (p.b.)
ALEM10Y	2,38	1,3 (p.b.)
USA2Y	4,21	2,5 (p.b.)
USA10Y	4,43	1,61 (p.b.)
Iboxx	236,5	-0,02%
Itraxx Europe	53,1	-1,01%
Itraxx Crossover	288,0	-0,86%
Itraxx Fin (senior)	58,9	-1,21%
Itraxx Fin (sub)	104,3	-0,52%
Dólar/Euro	1,0379	-0,39%
Brent	74,29	-0,43%
Oro	2852,36	-0,72%
VIX (Volat. S&P500)	15,5	-1,71%
MOVE (Volat TY)	93,9	-0,82%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
14:30	EEUU	Creación de empleo (m)	165	175
14:30	EEUU	Creación de empleo privado (m)	140	223
14:30	EEUU	Tasa de paro	4,1%	4,1%
14:30	EEUU	Ganancias medias por hora	0,3% m/m	0,3% m/m
			3,8% a/a	3,9% a/a
14:30	EEUU	Horas medias trabajadas	34,3	34,3
14:30	EEUU	Ratios de participación laboral	62,5%	62,5%
14:30	EEUU	Tasa de subempleo	--	7,5%
16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (P)	71,8	71,1
16:00	EEUU	Inventarios al por mayor (F)	-0,5%	-0,5%
21:00	EEUU	Crédito al consumo (MM\$)	14.550	-7.489

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
EUROPA				
12:00	Bélgica	jun-38		€
		mar-35		€

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
9:45	Habla De Guindos (BCE)
15:25	Habla Bowman (Fed)
18:00	Habla Kugle (Fed)

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Vujcic (BCE hawkish) dijo que la desglobalización pesará sobre el crecimiento y aumentará la inflación. Además advierte que el impacto de la fragmentación del comercio no será "único".
- En Alemania las últimas encuestas de intención de voto plantean que la CDU/CSU (31%) sube 1 punto porcentual, al igual que AfD que alcanza el 21%, los Verdes pierden 1 punto porcentual hasta el 14%, mientras que el resto de partidos se mantienen sin cambios: SPD (15%), el FDP (4%), Linke (5%) y BSW (4%). Además, la preocupación por no tener un gobierno estable sube al 69%.
- En Reino Unido, Bailey (BoE) dice que los mercados no deberían dar demasiada importancia a la votación. Señala la importancia de las actas y afirma que la división del voto no es una herramienta de comunicación

EEUU

- Logan (Fed hawkish) se muestra escéptico de que sean necesarios más recortes. En este mismo sentido, Goolsbee (Fed dovish) considera que la incertidumbre llevará a menos recortes. En otro orden de cosas, Waller (Fed neutral) dijo que las "stablecoins" podrían mejorar el sistema de pagos estadounidense en lugar de simplemente sustituir los métodos tradicionales.
- El Secretario del Tesoro, Bessent, dice que no hará comentarios sobre política monetaria ya que está seguro de que Powell hará "lo correcto". Dice que la política de "dólar fuerte" permanece intacta bajo Trump. No planea alterar la emisión de deuda del gobierno, pero quiere una recalibración del comité de préstamos TBAC, que asesora al gobierno sobre la estructura de la deuda. Esto podría implicar cambios en cómo se emiten los bonos (por ejemplo, ajustar plazos de vencimiento o tipos de interés). Añadió que está "completamente alineado" con la visión de eficiencia del Departamento del Tesoro de EEUU.
- En materia de aranceles, Macklem, del Banco Central de Canadá, dice que las amenazas arancelarias "ya están afectando a la confianza de las empresas y los hogares, particularmente en Canadá y México". La introducción de aranceles "reduciría la prosperidad a largo plazo". Además plantea que este contexto plantea "opciones más difíciles" para los bancos centrales, ya que no pueden "apoyarse en una producción más débil y en una inflación más alta al mismo tiempo".

ASIA PACÍFICO

- En Japón, Ishiba del BoJ, se reunirá hoy con Trump.
- El FMI dice que Japón debe corregir la trayectoria fiscal de inmediato, dados los riesgos de desastres naturales y el aumento de los costes de la seguridad social.

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.