

## LECTURAS DE MERCADO

martes, 11 de febrero de 2025

Las curvas europeas registraron compras durante la jornada de ayer, algo más relevantes en los tramos más cortos, en un contexto en el que los mercados empiezan a descontando bajadas cada vez más intensas por parte del BCE, estando ahora el tipo de llegada holgadamente por debajo del 2% a finales de año.

En este sentido, las palabras de Lagarde ante el Parlamento Europeo mostrándose nuevamente optimista en relación a las expectativas de inflación de la Zona Euro, y volviendo a recalcar que espera alcanzar el objetivo del 2% a lo largo de este año tuvieron un peso relevante. Más allá de eso también fue importante para que el mercado siguiese descontando bajadas el anuncio por parte de Trump de la implementación de aranceles del 25% a todas las importaciones de acero y aluminio de "todo el mundo". En cualquier caso, por ahora, la situación parece bastante contenida, como pusieron de manifiesto unos spreads de crédito estrechando y las bolsas manteniéndose en positivo. De esta forma, ayer empezamos a conocer ciertos detalles relativos a esta medida. Así, supimos que los aranceles al aluminio y al acero entrarán en vigor el próximo 4 de marzo y, a diferencia de los que se plantearon en la primera administración Trump, no habrá excepciones ni exenciones para ningún país. De esta forma, Canadá y México no se librarán de los aranceles, como sí lo hicieron la última vez, y la Unión Europea, que negoció un acuerdo en 2021, también se verá afectada. De esta forma, todavía hay mucho tiempo para llevar a cabo las pertinentes negociaciones por lo que, de momento, la incertidumbre está servida.

Para hoy no habrá publicaciones macro de relevancia estando, por lo tanto, la atención en la comparecencia de Powell ante el Comité del Senado. En este sentido es de esperar que el Presidente de la Fed intente contener el impacto de las medidas de Trump en la parte larga de la curva, intentando anclar las expectativas de inflación a largo plazo. En este sentido, ayer conocimos que las expectativas de inflación al consumidor de la Reserva Federal de Nueva York, donde las expectativas a 1 y 3 años se mantuvieron sin cambios en el 3.0% mientras que la de 5 años aumentó en 3 décimas hasta el 3.0%, que sirvieron para contrarrestar, en cierta medida, los resultados planteados por la Universidad de Michigan del viernes donde las expectativas de inflación a 1 año se dispararon desde el 3.3% al 4.3% lo que supuso un máximo de los últimos 15 meses.

## EVENTOS HOY

	Ultimo	Var
Ibex 35	12708,8	0,16%
Eurostoxx 50	5358,3	0,62%
S&P	6066,4	0,67%
SP2Y	2,25	-2 (p.b)
SP10Y	2,99	-1,3 (p.b)
Dif. España	0,63	-0,3 (p.b)
ITA2Y	2,33	-2,3 (p.b)
ITA10Y	3,45	-1,6 (p.b)
Dif. Italia	1,088	-0,6 (p.b)
ALEM2Y	2,026	-2,2 (p.b)
ALEM10Y	2,36	-1 (p.b)
USA2Y	4,27	-1,45 (p.b)
USA10Y	4,50	0,21 (p.b)
Iboxx	236,7	0,13%
Itraxx Europe	53,2	-1,23%
Itraxx Crossover	288,3	-0,92%
Itraxx Fin (senior)	58,7	-1,03%
Itraxx Fin (sub)	103,1	-1,33%
Dólar/Euro	1,0312	-0,15%
Brent	75,87	1,62%
Oro	2903,32	1,48%
VIX (Volat. S&P500)	15,8	-4,41%
MOVE (Volat TY)	87,7	-5,85%

## CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
12:00	EEUU	Confianza de pequeñas empresas	104,7	105,1

## EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
<b>EUROPA</b>				
10:00	Países Bajos	ene-47	2.000	€
11:30	Alemania	abr-30	5.000	€
<b>EEUU</b>				
19:00	EEUU	3 años	58.000	\$

Italia emite un nuevo 15 años (oct-40) por un importe estimado de 10.000 Mn € y la UE un dic-31 y un bono verde feb-50 por un importe conjunto estimado de 8.500 Mn €. Todo ello vía sindicado.

## COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
13:15	Habla Bailey (BoE)
14:50	Habla Hammack (Fed)
16:00	Habla Powell (Fed)
18:00	Habla Schnabel (BCE)
21:30	Habla Williams (Fed)
21:30	Habla Bowman (Fed)

## QUÉ HA PASADO

### EUROPA

- Lagarde reiteró ayer su expectativa de que la inflación alcance el objetivo del 2% "en el transcurso de este año, con riesgos tanto al alza como a la baja". Señaló que mayores fricciones en el comercio mundial harían que las perspectivas de inflación sean más inciertas.
- En Reino Unido, Mann (BoE hawkish) dijo que el Consejo del BoE debería haber bajado tipos de manera más agresiva para "cortar el ruido". En este sentido, destacó la debilidad del mercado laboral y la desaceleración de la demanda de los consumidores.
- La UE planea una reforma presupuestaria radical que dará más poder a las capitales europeas. España impulsa la repetición del NGEU como una forma permanente de sobredimensionar el presupuesto central de la UE para "sostener las inversiones estratégicas y financiar los bienes públicos europeos".
- En Alemania, Merz, líder del CDU/CSU no ve, a día de hoy, la necesidad de discutir la reforma del freno de la deuda, pero "no descarta la posibilidad de discutir un tema así en algún momento".
- Según un informe de Fitch, con la aprobación del presupuesto 2025, Francia ha evitado una renovada incertidumbre relativa a los objetivos fiscales a corto plazo, pero persisten los desafíos para la reducción del déficit y la estabilización de la deuda.

### EEUU

- Trump ordena un arancel del 25% sobre el acero y el aluminio a partir del 4 de marzo. Dice que los aranceles a los metales "pueden subir" y señala que también estudiará los aranceles sobre los automóviles y los chips.

### ORIENTE PRÓXIMO

- Hamas dice que dejará de liberar rehenes a lo que Trump responde que si esta amenaza se lleva a cabo, el alto el fuego debe cancelarse.

## DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

---

Silvia Verde (Analista)  
sverde@inverseguros.es

Patricia Rubio (Soporte Advtvo)  
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.