

LECTURAS DE MERCADO

miércoles, 12 de febrero de 2025

Las curvas europeas experimentaron ventas de cierta relevancia durante la jornada de ayer, algo más concentradas en los tramos largos. Así el 10 años alemán cerró en el 2.43% con un aumento de casi 7 puntos básicos, mientras que el 2 años se situó ligeramente por debajo del 2.10% con un tensionamiento en el día de unos 6 puntos básicos, en un contexto de importante salida de papel en Europa.

Para hoy, la atención de los mercados estará centrada probablemente en el dato de IPC de EEUU del mes de enero. En este sentido, cabe destacar que se trata de una referencia difícil de estimar como consecuencia de varios factores que se concentran en el primer mes del año como son: i) la aplicación de las nuevas ponderaciones que se actualizan a principios de año con el fin de reflejar en mejor medida los nuevos hábitos de consumo, ii) la implementación de nuevos factores utilizados para ajustar las fluctuaciones estacionales, iii) además de los ajustes anuales de precios que llevan a cabo las empresas a principios de año. Por lo tanto, en esta ocasión, las sorpresas en cualquier dirección deberían tomarse con mucha precaución.

En cualquier caso, nuestras estimaciones pasar por un mantenimiento de la referencia general en el 2.9% con un nuevo descenso de una décima del dato subyacentes lo que sigue siendo coherente con una tendencia general a la baja de la inflación, aunque probablemente poco coherente con recortes adicionales de tipos por parte de la Fed en el corto plazo. De hecho, las declaraciones de Powell de ayer ante el Comité del Senado planteaban justamente este extremo, diciendo que no existe prisa por seguir bajando tipos.

También importante para hoy la considerable emisión de bonos largos que tendrá que absorber el mercado (ver tabla de emisiones de abajo), con Alemania emitiendo un 30 años, además de Portugal sacando varias referencias, a lo que se le sumará la emisión vía sindicado de Francia de un nuevo OAT a 30 años. De esta forma, es probable que se mantenga el movimiento al alza en rentabilidades observado en la jornada de ayer.

EVENTOS HOY

	Ultimo	Var
Ibex 35	12774,8	0,52%
Eurostoxx 50	5390,9	0,61%
S&P	6068,5	0,03%
SP2Y	2,30	5,5 (p.b.)
SP10Y	3,06	7,4 (p.b.)
Dif. España	0,63	0,6 (p.b.)
ITA2Y	2,39	6 (p.b.)
ITA10Y	3,53	8 (p.b.)
Dif. Italia	1,100	1,2 (p.b.)
ALEM2Y	2,084	5,8 (p.b.)
ALEM10Y	2,43	6,8 (p.b.)
USA2Y	4,28	0,86 (p.b.)
USA10Y	4,54	3,84 (p.b.)
Iboxx	236,0	-0,28%
Itraxx Europe	53,2	0,05%
Itraxx Crossover	288,8	0,15%
Itraxx Fin (senior)	58,8	0,12%
Itraxx Fin (sub)	103,0	-0,16%
Dólar/Euro	1,0345	0,32%
Brent	77	1,49%
Oro	2905,69	0,08%
VIX (Volat. S&P500)	16,0	1,33%
MOVE (Volat TY)	85,6	-2,40%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
14:30	EEUU	IPC	0.3% m/m	0.4% m/m
			2.9% a/a	2.9% a/a
14:30	EEUU	IPC subyacente	0.3% m/m	0.2% m/m
			3.1% a/a	3.2% a/a
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	2305	8664
20:00	EEUU	Saldo del presupuesto federal (MM\$)	-94,8	-86,7

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
EUROPA				
11:00	Grecia	jun-35	250	€
11:30	Alemania	ago-50	1.000	€
		ago-54	1.500	€
11:30	Portugal	abr-52	500	€
		abr-34	500	€
		abr-42	500	€
EEUU				
19:00	EEUU	10 años	42.000	\$

Francia emite un 30 años (may-56) por un importe estimado de 7.000 M n € vía sindicado.

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
11:00	Habla Elderson (BCE)
16:00	Habla Powell (Fed)
18:00	Habla Nagel (BCE)
18:00	Habla Bostic (Fed)
23:05	Habla Waller (Fed)

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Schnabel (BCE hawkish) dijo que el sector financiero de la UE enfrentará desventajas competitivas si EEUU adopta una línea más suave en materia de regulación bancaria. Por otra parte, pidió a los responsables políticos que aborden los problemas de crecimiento ya que considera que los recortes de tipos pueden mitigar la debilidad económica, pero no pueden solucionar los problemas estructurales.
- Según el FT, la UE sopesa un tope temporal al precio del gas para contrarrestar los costes divergentes con EEUU.
- El Banco Central de Francia estima un crecimiento del PIB del 1T.25 entre el 0,1%-0,2%, en un contexto en el que la incertidumbre aumenta en todos los sectores.
- En Alemania, Lindner, líder de los liberales (FDP) declaró que al FDP le faltan "unos pocos miles de votos" para alcanzar el umbral del 5% y poder entrar en el Parlamento y que quiere ser ministro de Finanzas en coalición con la CDU y el SPD.

EEUU

- Powell reitera que la Fed no tiene prisa por bajar más los tipos y advierte que el presupuesto federal está en un camino insostenible. Por su parte, Williams (Fed neutral) dijo que la política monetaria de la Fed sigue siendo restrictiva y está bien posicionada. En este sentido ve la inflación en camino del 2%, aunque llevará tiempo hasta que se alcance el objetivo de manera sostenible.
- Trump evalúa integrar la FDIC (Federal Deposit Insurance Corporation), agencia que garantiza los depósitos bancarios y supervisa ciertos bancos, en el Tesoro de EEUU, con el fin de reducir y consolidar los organismos reguladores financieros.

ORIENTE PRÓXIMO

- Trump dice que la liberación de rehenes estadounidenses "podría ser una parte grande e importante para poner fin a la guerra". Por su parte, Netanyahu advierte a Hamas que el alto el fuego terminará si no se liberan los rehenes. En este sentido, las Fuerzas de Defensa de Israel (IDF) dicen que se están preparando para "varios escenarios".

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.