

## LECTURAS DE MERCADO

viernes, 14 de febrero de 2025

Las curvas europeas cerraron la jornada con compras, especialmente intensas en los tramos más largos, que corrigieron gran parte del tensionamiento generado el día anterior tras la publicación de un dato de IPC en EEUU más elevado del esperado. En este sentido, tuvo un peso relevante en el movimiento de relajación de rentabilidades el buen comportamiento post sindicado del OAT a 30 años en Francia junto con la buena acogida ayer del 30 años estadounidense. Además, también ayudó en este movimiento la publicación de los precios de producción de EEUU correspondientes al mes de enero que a pesar de la lectura inicial elevada (0.3% mensual de la referencia subyacente), lo cierto es que un análisis más en detalle planteó un escenario algo menos alarmante en materia de precios que los que se derivaban de la publicación del IPC. En este sentido, las partidas de los precios de producción que alimentan la referencia del PCE (indicador de precios preferido por la Fed) experimentaron un crecimiento entorno al 0.25% mensual, lo que aún siendo todavía unos niveles por encima del objetivo, se trata de registros mucho más moderado que los del IPC.

Para hoy la atención, en cuanto a publicaciones macro se refiere, estará centrada en EEUU. Así, conoceremos los datos de producción industrial y las ventas al por menor del mes de enero. Será especialmente relevante esta segunda referencia en la medida en la que el consumo privado sigue siendo uno de los principales motores de la economía estadounidense. En este sentido, esperamos unos registros más débiles que en el mes anterior como consecuencia del descenso registrado por las ventas de coches en el periodo. Es probable que se trate de un movimiento de corrección tras el fuerte crecimiento contabilizado en el mes anterior como consecuencia del adelanto de las compras, por parte de los consumidores, con la intención de anticiparse a los potenciales aumentos de precios que se esperaban acarreasen las políticas arancelarias de Trump.

De esta forma, es de esperar que estos datos, algo más débiles, junto con la confirmación de un riesgo arancelario por parte de Trump menos inminente de lo esperado (ver "Qué ha pasado" abajo), pueda favorecer cierta continuidad en las compras registradas en el día de ayer.

## EVENTOS HOY

### MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	12936,3	0,19%
Eurostoxx 50	5500,5	1,75%
S&P	6115,1	1,04%
SP2Y	2,28	-6,1 (p.b.)
SP10Y	3,03	-6,8 (p.b.)
Dif. España	0,61	-0,9 (p.b.)
ITA2Y	2,36	-5,6 (p.b.)
ITA10Y	3,49	-7,1 (p.b.)
Dif. Italia	1,072	-1,2 (p.b.)
ALEM2Y	2,088	-4,9 (p.b.)
ALEM10Y	2,42	-5,9 (p.b.)
USA2Y	4,31	-4,81 (p.b.)
USA10Y	4,53	-9,2 (p.b.)
Iboxx	236,3	0,31%
Itraxx Europe	51,7	-1,98%
Itraxx Crosscover	281,0	-1,45%
Itraxx Fin (senior)	56,6	-2,75%
Itraxx Fin (sub)	99,3	-2,61%
Dólar/Euro	1,0425	-0,01%
Brent	75,02	-0,21%
Oro	2919,03	0,55%
VIX (Volat. S&P500)	15,1	-4,97%
MOVE (Volat TY)	84,6	-2,32%

### CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	IPC (F)	0,2% m/m	0,2% m/m
			3,0% a/a	3,0% a/a
9:00	España	IPC subyacente	0,4% m/m	0,4% m/m
			2,4% a/a	2,4% a/a
9:00	España	IPC armonizado (F)	-0,1% m/m	-0,1% m/m
			2,9% a/a	2,9% a/a
10:30	Italia	Deuda de gobierno general (MM)	--	3005,2
11:00	UME	PIB (2º Est)	0,0% t/t	0,0% t/t
			0,9% a/a	0,9% a/a
14:30	EEUU	Ventas al por menor	0,0% m/m	-0,2% m/m
14:30	EEUU	Ventas al por menor ex autos	0,2% m/m	0,3% m/m
14:30	EEUU	Precios de importación	0,4% m/m	0,1% m/m
			1,9% a/a	2,2% a/a
15:15	EEUU	Producción industrial	0,3%	0,3%
15:15	EEUU	Utilización de capacidad	77,7%	77,6%
16:00	EEUU	Inventarios de negocio	-0,1%	0,1%

### CAMBIO DE RATINGS

EMISOR	AGENCIA	RATING
Austria	S&P	AA+/POS
Irlanda	Moody's	Aa3/POS
Letonia	DBRS	A/STBL

### COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
21:00	Habla Logan (Fed)

## QUÉ HA PASADO

### EUROPA.

- Macron califica el marco fiscal y monetario europeo de obsoleto y dice a Financial Times que Europa debe "fortalecerse" y responder al "electroshock" de Trump, además de invertir en defensa y tecnología. Trump afirma que la UE es "muy difícil con nosotros" y ha pedido a Europa y Reino Unido que compren equipos militares estadounidenses para mantener la OTAN.
- En Alemania, una encuesta de ARD plantea que el 13% de los votantes sigue indeciso, el 18% no tiene intención de votar o no está seguro de si lo hará. Por su parte, Scholz reitera el llamamiento a suspender el freno de la deuda y pide un mayor gasto en defensa. Las últimas encuestas de Allensbach e Infratest ven a los partidos de izquierda entrando en el parlamento alemán (Linke en el 6% y BSW en el 5% de corte), por su parte Allensbach ve también al FDP en el 5%. El CDU/CSU se situaría en el 32%.

### EEUU

- Trump ha ordenado a la administración que prepare aranceles recíprocos específicos para cada país. También se tendrán en cuenta las barreras no arancelarias existentes, como los subsidios, las regulaciones, la laxitud de la protección de la propiedad intelectual y el IVA. Tal y como ya se comentó anteriormente parece que todos los estudios deberían estar terminados para el 1 de abril, por lo que Trump podría comenzar a imponer aranceles a partir del 2 de abril. Trump dice que los aranceles a los automóviles llegarán pronto y estarán "por encima" de los aranceles recíprocos. Además, reitera la amenaza de aranceles del 100% si los BRICS juegan con el dólar.
- Trump dice que Ucrania tendrá un asiento en la mesa en las negociaciones para poner fin a la guerra, además dijo que no se reunirá con Putin en Arabia Saudita la semana que viene y que le encantaría tener a Rusia de vuelta en el G7. Prevé que el arsenal nuclear de China se ponga al día en 4-5 años y propone reunirse con Rusia y China para discutir la reducción del gasto en defensa a la mitad.

## 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](mailto: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.