

LECTURAS DE MERCADO

miércoles, 19 de febrero de 2025

Jornada de relativa tranquilidad para las curvas de gobierno europeas que se mantuvieron estables en un día sin grandes publicaciones macro, en el que tan sólo destacó el Zew alemán del mes de febrero. En este sentido, la referencia experimentó cierta mejora, moderando el impacto negativo que los inversores estimaban para el conjunto de la Zona Euro como consecuencia de la entrada de Trump como presidente de los EEUU y de sus políticas arancelarias. En cualquier caso, el contexto de fondo sigue sin haber variado en exceso, descontando un escenario de importante debilidad de la economía.

Para hoy la atención seguirá estando en el debate relativo a cómo fortalecer la defensa en Europa y sobre todo cómo financiarlo. En este sentido, recordamos que la semana pasada el secretario de Defensa de EEUU, Pete Hegseth, advirtió a los países europeos de la OTAN que EEUU seguirá comprometido con la alianza, pero ya no centrará su atención en la seguridad de Europa. Esto obliga a los países europeos a invertir más en defensa para poder disuadir un posible ataque convencional de Rusia, especialmente en los países bálticos. Para lograrlo, se estima que deberían aumentar su gasto militar al 4-5% del PIB, el doble de lo que gastan actualmente. De esta forma, el debate en cuanto a cómo financiar este gasto se encuentra en el foco de atención existiendo tres opciones fundamentalmente: i) endeudamiento conjunto por parte de la UE a través de un fondo similar al de Recuperación del COVID-19 ii) flexibilización de las reglas fiscales de la UE para permitir un mayor gasto en defensa iii) incremento del esfuerzo nacional en defensa, que según las últimas noticias, parece que será el primer mecanismo a utilizar (ver “Qué ha pasado” abajo).

De esta forma es probable que las ventas continúan materializándose en las curvas de gobierno europeas. Además, esta mañana hemos conocido los datos de IPC en Reino Unido que han vuelto a sorprender al alza con una referencia general y subyacente acelerándose en 5 décimas hasta el 3.0% (2.5% estimado) y 3.7% (3.7% estimado) respectivamente. En este sentido, el componente de servicios vuelve a acelerarse desde el 4.4% hasta el 5.0% (5.1% estimado).

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	13143,9	0,98%
Eurostoxx 50	5533,8	0,25%
S&P	6129,6	0,24%
SP2Y	2,33	-0,4 (p.b.)
SP10Y	3,10	-0,1 (p.b.)
Dif. España	0,61	-0,5 (p.b.)
ITA2Y	2,40	-0,6 (p.b.)
ITA10Y	3,55	0 (p.b.)
Dif. Italia	1,054	-0,4 (p.b.)
ALEM2Y	2,132	-0,8 (p.b.)
ALEM10Y	2,49	0,4 (p.b.)
USA2Y	4,31	4,67 (p.b.)
USA10Y	4,55	7,41 (p.b.)
Iboxx	236,1	0,03%
Itraxx Europe	50,9	-0,75%
Itraxx Crossover	277,7	-0,55%
Itraxx Fin (senior)	55,6	-0,83%
Itraxx Fin (sub)	96,6	-1,37%
Dólar/Euro	1,0446	-0,35%
Brent	75,84	0,82%
Oro	2931,28	1,13%
VIX (Volat. S&P500)	15,4	-0,13%
MOVE (Volat TY)	84,5	-0,19%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
9:00	España	Concesión de hipotecas		--	23.4% a/a
10:00	UME	Balanza cuenta corriente (MM)		--	27
10:30	Portugal	Balanza cuenta corriente (M)		--	225
10:30	Italia	Balanza cuenta corriente (M)		--	-332
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA		--	2,3%
14:30	EEUU	Viviendas iniciadas (m)	1343	1390	1.499
14:30	EEUU	Permisos de construcción (P) (m)	1.475	1.460	1.482
20:00	EEUU	Actas del FOMC		--	--

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
EUROPA	Alemania	feb-35	4.500	€
EEUU	EEUU	20 años	16.000	\$
Eslovenia emite un bono vía sindicado feb-40 por importe estimado de 1,500 Mn €				

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
s/h	Habla Panetta (BCE)
23:00	Habla Jefferson (Fed)

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Según fuentes de Bloomberg, la UE estaría trabajando en una iniciativa para proporcionar a Ucrania un presupuesto importante en apoyo militar lo antes posible. En este sentido, se asignará a los Estados miembros una cuota financiera en relación con su PIB, que se pagará en especie o en efectivo. Por otra parte, según FT, la UE propondrá opciones de financiación para defensa a mediados de marzo. Por otra parte, Dinamarca dice estar abierta a un mayor presupuesto de defensa de la UE y a una deuda conjunta.
- La demanda del nuevo BTP Piú (de la familia de los BTP Valore dirigido a minoristas) ascendió a 3.700 millones de euros el segundo día, lo que supone un importe acumulado de 9.300 millones de euros, bastante en línea con la media de 9.400 millones de euros contabilizada en los dos primeros días durante las cuatro emisiones anteriores.

EEUU

- Trump dice que impondrá aranceles a los automóviles "en el entorno del 25%" a partir del 2 de abril, y añade que los aranceles sobre productos farmacéuticos y chips también comenzarían en un "25% o más".
- Trump firma una orden ejecutiva que amplía la supervisión de la Casa Blanca sobre agencias federales independientes, como la Comisión Federal de Comunicaciones (FCC), la Comisión Federal de Comercio (FTC), la Comisión de Bolsa y Valores (SEC) y las funciones regulatorias de la Reserva Federal. Esta medida busca que dichas agencias, tradicionalmente autónomas para evitar influencias políticas, estén más alineadas con las políticas del Ejecutivo.

UCRANIA

- Trump culpa a Zelenskiy de permitir que "continúe una guerra que nunca debería haber sucedido". Por su parte, el Secretario de Estado estadounidense, Marco Rubio, dijo que EEUU mantendrá las sanciones contra Rusia, al menos hasta que se llegue a un acuerdo de paz. En este sentido, Trump dijo que esperaba reunirse con Putin antes de finales de este mes. Por otra parte, Macron invita a los líderes europeos de la OTAN y a Canadá a una reunión virtual en el día de hoy.

ORIENTE MEDIO

- Hamas ofrece liberar a todos los rehenes a cambio de la retirada total por parte de Israel, dice que su objetivo es un "alto el fuego permanente".

ASIA PACÍFICO

- En Japón, Takata, del BoJ, dijo que los tipos deberían subir más, pero advierte que se debe proceder con cuidado, especialmente porque persiste la incertidumbre sobre la economía estadounidense.

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.