INFORME DIARIO

Inverseguros

LECTURAS DE MERCADO

jueves, 27 de febrero de 2025

Nueva jornada de compras en las curvas de gobierno europeas al prolongarse el sentimiento, ya iniciado en el día anterior, en el que se planteaba el hecho de que un incremento en el gasto en defensa en el conjunto de la Zona Euro iba a ser un proceso más largo del esperado. A ello, se le añadieron las últimas declaraciones de Trump en materia arancelaria arremetiendo contra la UE y diciendo que la Unión había sido "creada para perjudicar a EEUU". En este sentido, el presidente dijo que anunciará pronto medidas contra las importaciones procedentes de la Unión, aunque los detalles volvieron a ser una vez más, muy poco claros. Así, sólo planteó que los mismos podrían ser del 25%, en términos generales, incluyendo, por lo tanto, al sector del automóvil. En cualquier caso, dado que la aplicación de la mayor parte de los aranceles que ha planteado el Presidente desde que tomó posesión de su cargo a principios de este año se ha visto postpuesto hasta mediados de marzo, es probable que no haya una mayor claridad en este aspecto hasta dentro de unas semanas.

Para hoy la atención estará puesta en materia de inflación con la publicación de los datos preliminares de IPC del mes de febrero de España y Bélgica, que darán paso a los registros de Alemania, Francia e Italia en el día de mañana.

En este sentido, aunque esperamos que la inflación general siga siendo persistente por ahora, la atención se centrará en los registros subyacentes que esperamos siga profundizando en la senda desinflacionista que venimos observando en los últimos meses. Ello seguirá respaldando la idea del BCE de seguir recortando tipos aún más, incluso si la política monetaria deja de poder considerarse restrictiva después del más que probable recorte de la semana que viene. En este sentido, las actas de política monetaria del BCE de hoy también pueden arrojar luz sobre el debate interno en relación a si la política seguirá siendo restrictiva o no.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	13332,0	1,64%
Eurostoxx 50	5528,0	1,47%
S&P	5956,1	0,01%
SP2Y	2,26	-2,4 (p.b.)
SP10Y	3,05	-3,8 (p.b.)
Dif. España	0,61	-1,3 (p.b.)
ITA2Y	2,38	-1,2 (p.b.)
ITA10Y	3,55	-4,3 (p.b.)
Dif. Italia	1,112	-1,8 (p.b.)
ALEM2Y	2,068	0,3 (p.b.)
ALEM10Y	2,43	-2,5 (p.b.)
USA2Y	4,07	-2,26 (p.b.)
USA10Y	4,26	-3,83 (p.b.)
Iboxx	236,7	0,08%
Itraxx Europe	52,0	-2,09%
Itraxx Crossover	282,4	-2,08%
Itraxx Fin (senior)	56,0	-1,86%
Itraxx Fin (sub)	96,8	-2,21%
Dólar/Euro	1,0493	-0,09%
Brent	72,53	-0,67%
Oro	2913,89	0,21%
VIX (Volat. S&P500)	19,1	-1,70%
MOVE (Volat TY)	97,5	0,94%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	IPC (P)	0.4% m/m	0.2% m/m
			3,0% a/a	2.9% a/a
9:00	España	IPC subyacente (P)	2.3% a/a	2.4% a/a
9:00	España	IPC armonizado (P)	0,4% m/m	-0.1% m/m
			2.9% a/a	2.9% a/a
10:00	UME	M3	3.8% a/a	3.5% a/a
11:00	UME	Confianza consumidor (F)	--	-13,6
11:00	UME	Confianza económica	95,9	95,2
14:30	EEUU	PIB	2.3% t/t a	2.3% t/t a
14:30	EEUU	Deflactor del PIB	2.2%	2.2%
14:30	EEUU	Consumo privado	4.1%	4.2%
14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	2.5% t/t	2.5% t/t
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	221	219

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
EUROPA				
	Italia	jul-30	3.750	€
	Italia	ago-35	3.000	€

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
14:15	Habla Barkin (Fed)
15:15	Habla Schmind (Fed)
16:00	Habla Barr (Fed)
17:45	Habla Bowman (Fed)
19:15	Habla Hammack (Fed)
21:15	Habla Harker (Fed)

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- En Reino Unido, la ministra de finanzas, Rachel Reeves, declaró que el gobierno británico quiere impulsar el comercio con EEUU, incluso a pesar de las amenazas arancelarias generalizadas.
- En Italia, el ministro de Economía dice que la UE debería considerar una iniciativa conjunta para el gasto en defensa similar al Mecanismo de Recuperación y Resiliencia.

EEUU

- Bostic (Fed hawkish) dice que la política es restrictiva y debe seguir siendo restrictiva. Considera que la inflación está en camino de alcanzar el 2%, aunque necesita más datos y estima que el número de empleos que la economía de EEUU debe generar cada mes para mantener estable la tasa de paro es de tan sólo 75.000-100.000 empleos mensuales. Por otra parte, Barkin (Fed hawkish) no espera volatilidad del PIB debido a los recortes de empleos públicos.
- Trump amenaza con imponer aranceles del 25% a los productos de la UE, incluidos los automóviles. Por su parte, el secretario de Comercio, Lutnick, dijo que los aranceles recíprocos comenzarían el 2 de abril.
- Trump dice que los recortes planteados por el DOGE deberían ascender a 1 billón de dólares. La Casa Blanca dijo a las agencias federales que presenten planes para recortes de personal "a gran escala".

ASIA PACÍFICO

- Un funcionario del BoJ, Mimura, dice que no tener problema con las crecientes expectativas de aumentos de los tipos por parte del Banco de Japón, ya que los indicadores muestran un crecimiento robusto y una inflación elevada.

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.