

LECTURAS DE MERCADO

miércoles, 12 de marzo de 2025

Los mercados de bonos europeos siguen manteniéndose inquietos como consecuencia de la elevada incertidumbre que existe entorno a numerosos factores. En cualquier caso, el principal elemento director del movimiento de ayer siguió siendo la fuerte salida de papel que se espera en Europa para financiar el mayor gasto en defensa y en el caso de Alemania también en infraestructuras. Así, las curvas de la Zona Euro siguieron experimentando un movimiento al alza de sus rentabilidades, especialmente concentrado en el 10 años, donde el mercado anticipa que se colocará la mayor parte de la nueva deuda. Además, se observó un fuerte steepening con la pendiente 10-5 años alcanzando máximos de los últimos 2 años y el forward de inflación 5Y5Y volviendo a superar el 2.20%.

De la misma forma, también se observa un incremento de la incertidumbre en EEUU como consecuencia de las idas y venidas de Trump en materia arancelaria y su efecto en términos de inflación. Así, hoy será especialmente relevante la publicación del IPC del mes de febrero donde esperamos que tanto la inflación general como la subyacente contabilicen variaciones mensuales todavía incompatibles con un proceso de normalización de los precios, poniendo de manifiesto que las presiones inflacionistas persisten a pesar de que ciertos factores se vayan moderando. En este sentido, aunque esperamos que la presión sobre los precios de los servicios comience a disminuir debido a un menor crecimiento salarial, lo cierto es que los precios de los bienes, que ya han dejado de caer, podrían volver a repuntar, en parte como consecuencia de la aplicación de nuevos aranceles del 10% a productos chinos, lo que, en conjunto, seguirá manteniendo las lecturas de precios elevadas.

Más allá de las referencias macro, también será relevante hoy la conferencia del BCE (Watchers' Conference), en la que es probable que se discuta la "caja de herramientas" con la que cuenta el BCE, aunque no esperamos que se planteen cambios en cuanto a la política monetaria actual.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	12877,3	-1,57%
Eurostoxx 50	5309,9	-1,43%
S&P	5572,1	-0,76%
SP2Y	2,39	-2,7 (p.b.)
SP10Y	3,53	3,9 (p.b.)
Dif. España	0,63	-2,5 (p.b.)
ITA2Y	2,46	-3,6 (p.b.)
ITA10Y	4,01	4,9 (p.b.)
Dif. Italia	1,17	-1,5 (p.b.)
ALEM2Y	2,199	-1,7 (p.b.)
ALEM10Y	2,90	6,4 (p.b.)
USA2Y	3,94	5,98 (p.b.)
USA10Y	4,28	6,68 (p.b.)
Iboxx	233,8	-0,21%
Itraxx Europe	57,4	2,15%
Itraxx Crossover	308,7	1,60%
Itraxx Fin (senior)	60,7	1,75%
Itraxx Fin (sub)	105,8	2,18%
Dólar/Euro	1,0934	0,96%
Brent	69,56	0,40%
Oro	2917,89	1,10%
VIX (Volat. S&P500)	26,9	-3,37%
MOVE (Volat TV)	114,6	1,87%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	Ventas al por menor	--	3,5% a/a
12:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	--	20,4%
13:30	EEUU	IPC	0,3% m/m	0,5% m/m
			2,9% a/a	2,9% a/a
13:30	EEUU	IPC subyacente	0,3% m/m	0,4% m/m
			3,2% a/a	3,2% a/a
15:30	EEUU	Inventarios semanales de Crudo (Mb)	2,000	3,614
19:00	EEUU	Saldo del Presupuesto Federal (MM\$)	-308,0	-128,6

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Alemania	feb-35	4.500	€
	Portugal	jun-35	625	€
	Portugal	jun-38	625	€
EEUU				
	EEUU	10 años	39.000	\$

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
9:00	Habla Simkus (BCE)
9:45	Habla Lagarde (BCE)
10:15	Habla Villeroy (BCE)
13:00	Habla Escrivá (BCE)
13:45	Habla Centeno (BCE)
14:45	Habla Nagel (BCE)
16:15	Habla Lane (BCE)
17:30	Habla Panetta (BCE)

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- En Alemania un miembro de la CDU, dice que el compromiso con los Verdes es "probable", que las demandas son "comprensibles" y que no contradicen el posicionamiento de su partido. Por su parte, la izquierda conservadora del BSW apela al Tribunal Constitucional Federal de Alemania y busca un recuento de votos a nivel nacional.
- Los jefes del ejército de varios países, incluidos miembros de la OTAN y la UE, además de Australia y Japón, discuten opciones y capacidades para posibles garantías de seguridad para Ucrania. El ministro de asuntos exteriores de Rusia, Lavrov, dijo que Rusia no aceptará tropas de la OTAN en Ucrania bajo ninguna bandera.
- En Portugal, el gobierno minoritario pierde la moción de censura tras 11 meses en el cargo, por lo que las elecciones anticipadas se celebrarán a mediados de mayo.

EEUU

- Trump amenazó con duplicar los aranceles al acero y aluminio de Canadá al 50% en respuesta a un impuesto sobre la electricidad del 25% que Ontario planeaba imponer a EEUU. Sin embargo, posteriormente el Presidente se retractó y mantuvo el 25% tras la suspensión de la medida canadiense.
- Los aranceles estadounidenses sobre el acero y el aluminio entran en vigor sin exenciones. De esta forma, la UE planea restaurar las contramedidas de 2018 y 2020 que entrarán en vigor en abril, apuntando a aranceles por valor de 26.000 millones de euros de exportaciones estadounidenses. Los sectores afectados serán: acero, aluminio, textiles, productos agrícolas y electrodomésticos, además de bienes ya gravados en disputas anteriores, como Bourbon, Harley-Davidson y barcos.
- La Cámara de Representantes aprueba un proyecto de ley provisional para evitar el cierre de gobierno que ocurriría el viernes si no se aprueba un presupuesto. La medida tiene que ser ahora aprobada por el Senado donde se requieren al menos 60 votos. En este sentido, dado que los republicanos no tienen suficientes senadores por sí solos, necesitan al menos 8 votos de los demócratas.
- Ucrania acepta la propuesta de EEUU de un alto el fuego de 30 días y pretende firmar un acuerdo sobre minerales lo antes posible. Por su parte, EEUU reanuda el intercambio de información de su inteligencia y la ayuda militar. Trump dice que invitaría a Zelensky a regresar a la Casa Blanca y espera que Rusia acepte un alto el fuego.

ASIA PACÍFICO

- Ueda (BoJ) no señala preocupación por el aumento de las rentabilidades de los bonos, dice que "no hay una gran brecha entre la opinión del mercado y la opinión del Banco de Japón".

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, S.A. y se facilita sólo a efectos informativos. Inverseguros Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. 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, S.A. 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, S.A.. 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, S.A., 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, S.A. 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.