

LECTURAS DE MERCADO

martes, 01 de abril de 2025

La incertidumbre relativa a la salud de la economía estadounidense sigue siendo uno de los principales focos de atención, con la curva de Treasuries prolongando las compras durante la jornada de ayer, con el 10 años cerrando en el entorno del 4.20%. Sin embargo, dicho movimiento no se trasladó a las curvas europeas, que tras las compras iniciales acabaron la jornada con ciertas ventas. Así, la TIR a 10 años alemana volvió a cerrar por encima del 2.70%, que ha funcionado como soporte de relevancia tras el “whatever it takes” de Merz de principios de marzo. Por su parte, el 2 años también se tensionó durante la jornada de ayer, aumentando en casi 3 puntos básicos en el cierre contra cierre hasta el 2.05% siendo el principal factor director del tensionamiento las noticias relativas a que varios funcionarios del BCE estarían dudando sobre si seguir recortando tipos o si realizar una pausa de cara a la reunión de este mes de abril. De esta forma, tras la noticia, el mercado empezó a reducir la probabilidad de que se materialice dicho recorte desde el 85% que descontaba en el día anterior hasta el entorno del 65%, aunque posteriormente volvió a corregir hasta el 73% actual.

Para hoy la atención estará centrada en los datos preliminares de IPC armonizado del conjunto de la UME. En este sentido, las lecturas más elevadas de las referencias de Italia (2.1% vs 1.8% estimado) y Alemania (2.3% vs 2.4% estimado) hacen que sea difícil alcanzar el 2.1% que habíamos planteado en nuestro informe macro, siendo más probable una lectura en torno al 2.2% en la referencia general. En cualquier caso, es de esperar que el mensaje de fondo siga siendo el mismo, con unas lecturas de precios desacelerándose y respaldando la idea de que el proceso de desinflación sigue en marcha.

Más allá de las publicaciones macro en Europa, la atención estará puesta en EEUU, ante la creciente incertidumbre relativa a la salud de la economía de país y a la espera del anuncio de aranceles recíprocos por parte de Trump que se producirá mañana. Así, hoy conoceremos el informe JOLTS (vacantes laborales y renuncias voluntarias), especialmente relevante de cara al informe de empleo de este viernes, además del ISM manufacturero de marzo. En cuanto a la primera referencia es de esperar que las vacantes laborales sigan cayendo, siendo especialmente relevante ver la evolución de las bajas voluntarias. En este sentido, una caída relevante en las renuncias voluntarias implicaría un mayor temor a no encontrar otro empleo, lo que plantearía un debilitamiento del mercado laboral. En cuanto al ISM manufacturero es de esperar que la referencia vuelva a situarse por debajo del nivel de neutralidad de los 50 puntos, siendo especialmente relevante la evolución de la partida de empleo y de precios pagados. Y es que un descenso del empleo y un aumento en los precios pagados podría incrementar las preocupaciones sobre el riesgo de estancamiento que empieza a barajarse en EEUU, lo cual, todo sea dicho, no deja de estar implícito en la política comercial del gobierno, al menos en el corto plazo.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	13135,4	-1,31%
Eurostoxx 50	5248,4	-1,56%
S&P	5611,9	0,55%
SP2Y	2,21	0,9 (p.b.)
SP10Y	3,37	1,1 (p.b.)
Dif. España	0,63	0 (p.b.)
ITA2Y	2,31	2,4 (p.b.)
ITA10Y	3,87	1,8 (p.b.)
Dif. Italia	1,129	0,7 (p.b.)
ALEM2Y	2,047	2,7 (p.b.)
ALEM10Y	2,74	1,1 (p.b.)
USA2Y	3,88	-2,87 (p.b.)
USA10Y	4,21	-4,41 (p.b.)
Iboxx	234,7	-0,11%
Itraxx Europe	63,8	2,68%
Itraxx Crossover	329,7	2,22%
Itraxx Fin (senior)	69,7	2,48%
Itraxx Fin (sub)	121,2	1,76%
Dólar/Euro	1,0812	-0,15%
Brent	74,74	1,51%
Oro	3117,66	1,05%
VIX (Volat. S&P500)	22,3	2,91%
MOVE (Volat TV)	101,4	4,67%

CALENDARIO

HORA	PAÍS	INDICADOR	PREV.	ULT.
s/h	EEUU	Ventas totales de vehículos (M)		15
9:15	España	PMI manufacturero	49,7	49,6
9:50	Francia	PMI manufacturero (F)	48,9	48,9
9:55	Alemania	PMI manufacturero (F)	48,3	48,3
10:00	UME	PMI manufacturero (F)	48,7	48,7
10:30	UK	PMI manufacturero (F)	44,6	44,6
11:00	UME	IPC (P)	2,1% a/a	2,2% a/a
11:00	UME	IPC	0,6% m/m	0,4% m/m
11:00	UME	IPC subyacente (P)	2,4% a/a	2,5% a/a
11:00	UME	Tasa de paro	6,2%	6,2%
15:45	EEUU	PMI manufacturero (B)	49,9	49,8
16:00	EEUU	Gasto en construcción	0,3% m/m	-0,2% m/m
16:00	EEUU	Índice JOLTS	4,6%	4,6%
16:00	EEUU	ISM manufacturero	49,5	50,3
16:00	EEUU	ISM precios pagados	64,6	62,4

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Alemania	mar-27	4.500	€

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
10:15	Habla Vujcic (BCE)
10:20	Habla Cipollone (BCE)
14:30	Habla Lagarde (BCE)
15:00	Habla Barkin (Fed)
18:30	Habla Lane (BCE)

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Según fuentes de Bloomberg, los miembros del Consejo de Gobierno están abiertos a hacer una pausa en abril. En este sentido, las fuentes dicen que los miembros moderados "pueden no insistir" en un recorte de tipos.
- El IPC armonizado de Países Bajos correspondiente al mes de marzo cayó hasta el 3.4% a/a vs 3.3% estimado.
- En Francia, se conoció la condena a Marine Le Pen por parte de un tribunal de París por malversación de fondos públicos al desviar aproximadamente 2,9 millones de euros del Parlamento Europeo para financiar actividades de su partido. Le Pen califica la decisión de "decisión política" y dice que "el estado de derecho ha sido totalmente violado". Por su parte, Bardella convoca protestas en todo el país y Trump dice que la condena es "un gran problema".

EEUU

- Williams (Fed hawkish) ve "definitivamente" riesgos de inflación al alza por los aranceles. Por su parte, Barkin (Fed hawkish) dice que más recortes requieren más confianza en materia de inflación.
- Trump dice que los aranceles recíprocos serán "más bajos de lo que nos han estado cobrando, y en algunos casos incluso sustancialmente más bajos". Por su parte, Bessent dice que el anuncio de los aranceles recíprocos será mañana a las 3 p.m ET, es decir a las 8 p.m CET.
- Según prensa, senadores republicanos estarían respaldando una resolución presentada por los demócratas ante el Senado para poner fin a la emergencia nacional que el gobierno de Trump utilizó como justificación para imponer aranceles en febrero. Esto implicaría revertir los aranceles o al menos limitar la capacidad del Ejecutivo para imponer nuevos.
- Según Fox, Musk planea renunciar a DOGE a finales de mayo, mientras que Trump quiere mantenerlo "todo el tiempo que pueda".

ASIA PACÍFICO

- En China, el PMI manufacturero de Caixin supera las expectativas al pasar de 50.8 a 51.2 (50.6 estimado).
- China lanza ejercicios militares alrededor de Taiwán.
- El ministro de Relaciones Exteriores Yi dijo que China y Rusia son "amigos para siempre, nunca enemigos".

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 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.