

LECTURAS DE MERCADO

miércoles, 02 de abril de 2025

El efecto en mercado de la noticia de que el BCE estaría dudando sobre si seguir recortando tipos o si realizar una pausa de cara a la reunión de este mes de abril, duró poco como consecuencia de la publicación de un dato de IPC del conjunto de la Zona Euro, desacelerándose más de lo esperado. Así la referencia subyacente, que excluye energía, alimentos y bebidas, pasó del 2.6% al 2.4% (2.5% estimado), con la partida de servicios liderando dicho proceso a la baja. De hecho, esta última partida pasó del 3.7% al 3.4%, después de mantenerse anclada en el entorno del 4.0% durante buena parte del año pasado. En este sentido, se espera que el IPC subyacente siga disminuyendo en los próximos meses como consecuencia principalmente del efecto base negativo que afecta a dicha referencia y que refuerza la idea de que el BCE continúe recortando tipos. Así, el mercado volvió a descontar que se materializase dicho evento con una probabilidad superior al 75%, recuperándose desde el 65% que llegó a plantear durante la jornada del lunes. De esta forma, el 2 años alemán descendió en 2.5 puntos básicos hasta el entorno de 2.0%. Por su parte, los tramos largos también registraron compras, dando lugar a un bull-flattening, como consecuencia de unos datos macro en EEUU peores de lo esperado que sirvieron para incrementar los temores en cuanto al impacto de las políticas comerciales de Trump en la economía real.

Por una parte, el ISM manufacturero se volvió a situar en terreno de contracción por primera vez en el año (pasó de 50.3 a 49.0 vs 49.5 estimado), en un contexto en el que los precios pagados subieron bruscamente por segundo mes consecutivo al pasar de 62.4 a 69.4 (64.6 estimado) mientras que los nuevos pedidos (de 48.6 a 45.2) y el empleo (47.6 a 44.7) continuaron descendieron. De esta forma, se observa cómo la incertidumbre sigue dominando el sector con preocupaciones crecientes sobre una posible destrucción de la demanda debido al incremento de los costes. Por otra parte, en materia de empleo conocimos el informe JOLTS (vacantes laborales y renunciaciones voluntarias), donde se observó una desaceleración gradual del mercado laboral con unas ofertas de empleo cayendo en febrero desde los 7.76 millones a 7.57, aunque los despidos se mantuvieron relativamente estables. La reducción en vacantes se concentró en el comercio minorista, finanzas y hostelería, mientras que la tasa de contratación (3.4%) siguió en mínimos desde la pandemia. De esta forma, el pesimismo de los consumidores y la caída en las renunciaciones voluntarias sugieren una menor confianza en el mercado laboral estadounidense.

Para hoy no habrá publicaciones macro relevantes, mientras que el mercado primario permanecerá tranquilo, estando el foco en el anuncio que realizará Trump esta tarde/noche (sobre las 22:00 CET) en los jardines de la Casa Blanca de sus famosos aranceles recíprocos. En este sentido, según la secretaria de prensa de la Casa Blanca, los aranceles entrarán en vigor inmediatamente después del anuncio por lo que, aunque el día de hoy podría transcurrir relativamente tranquilo, es de esperar una notable volatilidad tras el anuncio hasta que se digiera lo que pueda comunicar Trump.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	13297,0	1,23%
Eurostoxx 50	5320,3	1,37%
S&P	5633,1	0,38%
SP2Y	2,17	-3,4 (p.b.)
SP10Y	3,32	-5,7 (p.b.)
Dif. España	0,63	-0,6 (p.b.)
ITA2Y	2,28	-3,2 (p.b.)
ITA10Y	3,79	-7,8 (p.b.)
Dif. Italia	1,102	-2,7 (p.b.)
ALEM2Y	2,022	-2,5 (p.b.)
ALEM10Y	2,69	-5,1 (p.b.)
USA2Y	3,88	-0,21 (p.b.)
USA10Y	4,17	-3,64 (p.b.)
Iboxx	235,0	0,14%
Itraxx Europe	63,4	-0,58%
Itraxx Crossover	327,7	-0,63%
Itraxx Fin (senior)	68,8	-1,32%
Itraxx Fin (sub)	119,7	-1,17%
Dólar/Euro	1,08	-0,11%
Brent	74,49	-0,33%
Oro	3106,71	-0,35%
VIX (Volat. S&P500)	21,8	-2,29%
MOVE (Volat. TV)	104,7	3,33%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP		120 77
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	0,50%	1,70%
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex transporte	0,40%	0,20%
16:30	EEUU	Inv. semanales de crudo (Mb)	-500	-3341

EMISIONES

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
Alemania	feb-35	4.500	€

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
12:30	Habla Schnabel (BCE)
14:00	Habla Escrivá (BCE)
15:00	Habla Holzmann (BCE)
16:05	Habla Lane (BCE)
22:30	Habla Kugler (Fed)

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- En Francia, el Tribunal de Apelación espera pronunciarse sobre el caso Le Pen a mediados de 2026, lo que abriría la puerta, en caso de resolución favorable, de que pueda presentarse a las elecciones de 2027.

EEUU

- Goolsbee (Fed dovish) advirtió de la desaceleración en el gasto de los consumidores debido a la incertidumbre. Dijo que los datos de actividad real siguen siendo sólidos, mientras que los datos relativos al sentimiento están "casi colapsando".
- Según fuentes de Bloomberg, el equipo de Trump aún no habría llegado a una decisión firme en relación con los aranceles que se darán a conocer en el día de hoy, por lo que continúan explorando todas las opciones. Por su parte, Bessent dijo a los legisladores que los aranceles serán un "tope", y que los países podrán tomar medidas para reducir las tarifas.
- Un grupo bipartidista de 50 senadores estadounidenses, compuesto por 25 republicanos y 25 demócratas, ha presentado una legislación que busca imponer sanciones adicionales a Rusia si esta no participa en negociaciones de paz con Ucrania. Estas sanciones incluyen la imposición de aranceles a las naciones que compran petróleo, gas y uranio rusos.

ASIA PACÍFICO

- En China, el ministro de finanzas insta a la UE a oponerse al proteccionismo y pide más certidumbre para la economía mundial.
- En Japón, el presidente del BoJ, Ueda, dijo que la incertidumbre sobre los aranceles es alta y que es vital una evaluación exhaustiva del impacto.

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.