

LECTURAS DE **MERCADO**

martes, 08 de abril de 2025

Comenzamos la jornada de ayer continuando con el movimiento de “risk off” con el que terminamos la semana anterior, con ventas de equity y compras de deuda de gobierno. Sin embargo, un rumor de que EEUU pausaría los aranceles durante 90 días hizo que los mercados reaccionasen con fuerza, aunque posteriormente la Casa Blanca desmintió la noticia. Así, la TIR a 10 años alemana cerró la sesión por encima del 2.60% lo que supone un tensionamiento de 3.5 puntos básicos, mientras que el 2 años se mantuvo más soportado, terminando el día con un descenso de 5 puntos básicos hasta situarse en el 1.78%. En este sentido, el mercado descuenta con una probabilidad elevada que el BCE lleve a cabo tres recortes de tipos a lo largo del actual 2025.

De esta forma, todo lo comentado anteriormente, pone de manifiesto lo sensibles que están los mercados a los titulares relativos a la guerra comercial y especialmente a las noticias de contramedidas que puedan anunciar las economías afectadas por los aranceles de Trump ya que ello supondría una escalada en las tensiones.

En EEUU, el sentimiento negativo tanto de empresas como de consumidores es de esperar que empiece a impactar también en los datos económicos reales, en un contexto de elevada incertidumbre, con precios al alza, ingresos a la baja y mercados bursátiles cayendo con fuerza (entorno a un -10% desde el “Día de la Liberación”). En este sentido, los aranceles de Trump podrían generar importantes interrupciones en las complejas cadenas de suministro globales, no necesariamente como durante la pandemia, pero sí suficientes como para tener un fuerte impacto económico. Por ello, los mercados están anticipando recortes de tipos por parte de la Fed (entre 3 y 4 para finales de año), priorizando el riesgo de recesión sobre el de inflación. De esta forma, el dato de IPC de marzo que se publicará el jueves será especialmente relevante.

Para hoy no habrá publicaciones macro de relevancia, estando la atención en los titulares relativos al conflicto comercial, por lo que es de esperar más volatilidad en los mercados.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	11785,8	-5,12%
Eurostoxx 50	4656,4	-4,55%
S&P	5062,3	-0,23%
SP2Y	2,05	-1 (p.b.)
SP10Y	3,35	7,1 (p.b.)
Dif. España	0,73	3,6 (p.b.)
ITA2Y	2,15	0,1 (p.b.)
ITA10Y	3,87	9,8 (p.b.)
Dif. Italia	1,253	6,3 (p.b.)
ALEM2Y	1,777	-5 (p.b.)
ALEM10Y	2,61	3,5 (p.b.)
USA2Y	3,76	11,09 (p.b.)
USA10Y	4,18	18,92 (p.b.)
Iboxx	233,7	-0,31%
Itraxx Europe	79,9	3,59%
Itraxx Crossover	406,4	4,87%
Itraxx Fin (senior)	86,8	3,22%
Itraxx Fin (sub)	152,9	4,45%
Dólar/Euro	1,0932	-0,22%
Brent	64,21	-2,09%
Oro	2970,62	-2,23%
VIX (Volat. S&P500)	47,0	3,69%
MOVE (Volat. TV)	137,3	9,22%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
12:00	EEUU	Confianza pequeñas empresas	99	100,7

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA	Holanda	jul-32	2.500	€
	Austria	oct-30	2.300	€
	Alemania	feb-35	3.000	€
	(via sindicado) UE	jul-28 y oct-52	8.500	€
EEUU	EEUU	3 años	58.000	\$

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
11:00	Habla De Guindos (BCE)
15:00	Habla Holzmann (BCE)
16:00	Habla Cipollone (BCE)
20:00	Habla Daly (Fed)

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Según fuentes de Reuters, la Comisión Europea habría propuesto imponer aranceles del 25% a una variedad de productos importados desde EEUU en represalia a los aranceles impuestos por Trump sobre el acero y el aluminio europeos. A pesar de preparar estas contramedidas, la UE ha expresado su preferencia por el diálogo para evitar una escalada en la guerra comercial.
- La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, propone un acuerdo de "cero aranceles" para productos industriales con EEUU. Sin embargo, Trump rechazó la oferta, insistiendo en que la UE debe reducir sus barreras no arancelarias, como el IVA y las estrictas regulaciones de seguridad alimentaria, además de aumentar sus compras de energía estadounidense.

EEUU

- Kugler (Fed dovish) dice que la prioridad debe ser garantizar que la inflación no aumente, ya que los datos sugieren que los consumidores están adelantando sus compras por miedo a que suban de precio en el futuro. Por su parte, Goolsbee (Fed dovish) dijo que los datos de actividad real siguen siendo bastante buenos, pero advierte sobre la presión inflacionista de los aranceles y las posibles represalias.
- En materia arancelaria Trump amenaza con aranceles adicionales del 50% a China a partir de mañana y dice que todas las conversaciones se cancelarán a menos que China retire los aranceles de represalia. Añadió que "prácticamente todos los países" quieren negociar y que su Administración no está considerando una pausa en los aranceles.
- El equipo económico de Trump está considerando un crédito fiscal a los exportadores como forma de compensar los aranceles que otros países imponen en represalia. Por su parte, Bessent dice que los aranceles pueden bajar para los países que no tomen represalias, ya que considera que todo es negociable.
- El crédito al consumo se contrajo en -800 millones de dólares en febrero, el consenso esperaba un aumento de 15.000 millones de dólares.

ORIENTE MEDIO

- Trump dice que Estados Unidos está en conversaciones directas con Irán y tendrá una "gran" reunión el sábado. Amenaza con que Irán correrá un "gran peligro" si las conversaciones no tienen éxito.

ASIA PACÍFICO

- China dice que "luchará hasta el final" si Estados Unidos insiste en los aranceles e insta al diálogo para resolver las disputas.

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.