

LECTURAS DE **MERCADO**

miércoles, 09 de abril de 2025

Las curvas de gobierno europeas se mantuvieron relativamente estables durante la jornada de ayer, prosiguiendo con las ventas que comenzaron el día anterior, aunque moderando la intensidad. Así, la TIR a 10 años alemana cerró en el 2.63% tras un tensionamiento de casi 2 puntos básicos, mientras que la TIR a 2 años tuvo un movimiento más intenso aumentando en casi 6 puntos básicos hasta superar el 1.80%.

En EEUU los movimientos fueron mucho más relevantes, con la rentabilidad del 10 años al alza en casi 11 puntos básicos situándose a las puertas del 4.30% y la del 30 años contabilizando un sell-off de 20 pb hasta cerrar en el 4.90%. Mientras el front-end se vio beneficiado por las estrategias de huida a la calidad, contabilizando compras que llevaron la TIR a 2 años casi 4 puntos básicos a la baja en el cierre contra cierre, dando lugar a un considerable bear steepening. De esta forma, el sentimiento de los mercados sigue deteriorándose, especialmente tras la confirmación por parte de EEUU de la entrada en vigor en el día de hoy de aranceles del 104% a muchos productos chinos, después de que el país asiático dejara pasar el plazo que le había dado Trump (1 día) para negociar. De esta forma, la incertidumbre sigue plenamente vigente con temor de una escalada aún mayor en la guerra comercial. En este sentido, aunque hay posibilidades de que se retomen las negociaciones entre EEUU y China, lo cierto es que no hay ningún calendario definido ni tampoco garantías de que las mismas, de producirse, puedan llegar a buen puerto.

Para hoy, no habrá publicaciones macro de relevancia por lo que es probable que los titulares relativos a los aranceles sean el principal factor director de los movimientos del mercado, más aún cuando el BCE entra mañana en su período de "black-out". De esta forma, cualquier miembro del Consejo que quiera proporcionar algún "guidance" de cara al anuncio de tipos de la semana que viene tendrá que hablar hoy. En cualquier caso, el mercado descuenta casi totalmente un nuevo recorte de tipos en la reunión de abril, con un tipo de llegada que a día de hoy se mantienen en torno al 1.75%.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	12065,6	2,37%
Eurostoxx 50	4773,7	2,52%
S&P	4982,8	-1,57%
SP2Y	2,07	2,7 (p.b.)
SP10Y	3,35	0,3 (p.b.)
Dif. España	0,72	-1,5 (p.b.)
ITA2Y	2,20	4,4 (p.b.)
ITA10Y	3,86	-0,9 (p.b.)
Dif. Italia	1,226	-2,7 (p.b.)
ALEM2Y	1,835	5,8 (p.b.)
ALEM10Y	2,63	1,8 (p.b.)
USA2Y	3,73	-3,73 (p.b.)
USA10Y	4,29	10,94 (p.b.)
Iboxx	234,2	0,18%
Itraxx Europe	77,2	-3,42%
Itraxx Crossover	393,7	-3,13%
Itraxx Fin (senior)	83,4	-3,94%
Itraxx Fin (sub)	146,5	-4,21%
Dólar/Euro	1,093	-0,02%
Brent	62,82	-2,16%
Oro	2986,06	0,52%
VIX (Volat. S&P500)	52,3	11,39%
MOVE (Volat TY)	139,9	1,88%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
12:00	Portugal	Balanza comercial (M)		--	-1698
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA		--	-1,60%
16:00	EEUU	Inventarios al por mayor (F)		0,4% m/m	0,3% m/m
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)		2600	6165
20:00	EEUU	Actas del FOMC		--	--

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA	Portugal	feb-30	min. 1,000	€
		abr-37	máx. 1,250	
EEUU	EEUU	10 años	39.000	\$

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
9:00	Habla Escrivá (BCE)
9:35	Habla Knot (BCE)
11:00	Habla Villeroy (BCE)
14:30	Habla Cipollone (BCE)
17:00	Habla Barkin (Fed)

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- La Unión Europea publicará hoy una lista detallada de aranceles que planea imponer a productos estadounidenses, valorados en aproximadamente 22.000 millones de euros, como represalia a los aranceles impuestos previamente por EEUU al acero y al aluminio europeos. A pesar de ello, la UE mantiene su disposición para entablar un diálogo con EEUU, buscando evitar mayores daños a ambas economías.
- En Alemania las conversaciones de coalición entre la CDU/CSU y el SPD continúan en contra a los titulares iniciales. De hecho, parece que los partidos pretenden llegar a un acuerdo hoy.
- Sánchez, pide a la UE que reconsidere su relación con China y que revise su voluntad de encontrar otros nuevos socios y abrir nuevos mercados.
- El Tesoro de Italia anuncia que realizará este viernes un tap del BTP Jun-28 (3.000-3.500 millones de euros), del Nov-31 (2.000-2.500 millones de euros), del Jun-32 (1.250-1.500 millones de euros) y del Mar-38 (1.000-1.500 millones de euros).

EEUU

- Trump no se retracta, por lo que hoy entran en vigor los aranceles recíprocos anunciados por el Presidente la semana pasada, incluidos los aranceles del 104% a China. En este sentido, Trump dice que "la situación de los aranceles es una buena situación", y cree que China tiene que llegar a un acuerdo. Por su parte, el Primer Ministro de China, Li Qiang, dijo que Pekín tiene amplias herramientas para "compensar por completo" cualquier shock externo negativo.
- Goolsbee (Fed dovish) dijo que los aranceles son "mucho más elevados" de lo que anticipó y que la Fed no puede confiar solo en los datos de actividad real. Por su parte, Daly (Fed hawkish) dijo que la política monetaria está "en un buen lugar para mantenerse modestamente restrictiva".

ASIA PACÍFICO

- El BoJ, el Ministerio de Hacienda y la Agencia de Servicios Financieros (FSA) de Japón han programado una reunión de emergencia para hoy a las 4 pm JST (9:00 CET), con el objetivo de discutir el impacto de los recientes aranceles de Trump (25% sobre automóviles y 24% sobre otros productos japoneses), sobre la economía japonesa y los mercados financieros globales.

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.