

LECTURAS DE **MERCADO**

martes, 15 de abril de 2025

Los mercados financieros parecen empezar a dar ciertas señales de normalización después de la elevada volatilidad y comportamiento atípicos en los activos, observado durante la semana pasada. Así, el equity registró compras, al igual que las curvas de gobierno europeas, estas últimas lideradas por Italia, como consecuencia de la subida de rating por parte de S&P a BBB+/Stable. Por su parte, en EEUU también se empezó a observar cierta moderación en la reciente caída del dólar y de los Treasuries, con la TIR a 10 años estadounidense descendiendo en más de -11 puntos básicos en el cierre contra cierre dejando la referencia en el 4.37%, lo que supone una corrección relevante tras los comportamientos anómalos de días anteriores.

Sin embargo, a pesar de la estabilización, los mercados seguirán siendo sensibles a cualquier nueva tensión comercial, siendo especialmente relevantes las que puedan surgir entre EEUU y China o la Unión Europea, por lo que la calma podría ser temporal. En este sentido, persisten dudas sobre una posible intervención de China en los mercados, ya que el comportamiento inusualmente débil de los bonos estadounidenses de largo plazo y del dólar de la semana pasada levantó sospechas. De hecho, aunque no hay datos concretos aún, el mercado especula con que el gigante asiático podría estar vendiendo bonos del Tesoro de EEUU como parte de un cambio estratégico en sus reservas de divisas. Esta incertidumbre persistirá hasta que el Tesoro estadounidense publique los informes oficiales sobre los flujos de dinero entre EEUU y el resto del mundo (TICs: Treasury International Capita) que se darán a conocer el 18 de junio. Además, algunos inversores privados también podrían estar reorganizando sus carteras al considerar que los bonos estadounidenses ya no son una protección eficaz frente a activos de riesgo, lo que podría seguir favoreciendo la demanda de bonos europeos de largo plazo.

Para hoy la atención estará en la publicación de índices de sentimiento tanto en Europa como en EEUU, así será especialmente relevante el ZEW alemán y el Empire State manufacturero de EEUU. Ambos podrían dar pistas sobre el reciente deterioro del sentimiento económico de cara a los próximos PMI's que conoceremos la semana que viene. En este sentido, el ZEW podría mostrar una caída significativa, reflejando el pesimismo reciente, en línea con el movimiento del Sentix que conocimos hace unos días, mientras que el Empire State podría recuperarse moderadamente después del fuerte descenso del mes de marzo.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	12609,8	2,64%
Eurostoxx 50	4911,4	2,59%
S&P	5406,0	0,79%
SP2Y	1,98	-5,6 (p.b.)
SP10Y	3,21	-8,7 (p.b.)
Dif. España	0,70	-2,9 (p.b.)
ITA2Y	2,10	-8,8 (p.b.)
ITA10Y	3,69	-13,5 (p.b.)
Dif. Italia	1,165	-7,7 (p.b.)
ALEM2Y	1,799	-3 (p.b.)
ALEM10Y	2,51	-5,8 (p.b.)
USA2Y	3,85	-11,49 (p.b.)
USA10Y	4,37	-11,56 (p.b.)
Iboxx	234,9	0,12%
Itraxx Europe	73,3	-5,08%
Itraxx Crossover	371,5	-4,91%
Itraxx Fin (senior)	79,4	-5,38%
Itraxx Fin (sub)	141,1	-5,13%
Dólar/Euro	1,1331	-0,21%
Brent	64,88	0,19%
Oro	3207,64	-0,93%
VIX (Volat. S&P500)	30,9	-17,76%
MOVE (Volat TY)	132,5	-3,50%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	EC	Encuesta Préstamos Bancarios BCE	--	--
11:00	GE	Zew	10	51,6
11:00	EC	Producción industrial	0,3% m/m	0,8% m/m
			-0,70% a/a	0,0% a/a
14:30	US	Empire manufacturero	-13,5	-20
14:30	US	Precios de importación	0,0% m/m	0,4% m/m
			1,4% a/a	2,0% a/a

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA	Alemania	abr-30	4.500	€
	Finlandia	sep-34	1.500	€
		abr-45		

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- En cuanto a las tensiones comerciales entre la UE y EEUU, Maroš Šefčovič, comisario de Comercio de la Unión Europea, dijo que el bloque está listo para un acuerdo justo, incluyendo una "oferta arancelaria de 0 por 0" en bienes industriales. En este sentido, la administración Trump ya dijo que la oferta europea es insuficiente animando a la Unión a aumentar las importaciones de gas natural licuado estadounidense como parte de un acuerdo más amplio.
- En Alemania, la Comisión del Salario Mínimo, organismo independiente encargado de revisar y proponer ajustes al salario mínimo legal cada dos años, insistió en su independencia política y dice que decidirá sobre el aumento en el mes de junio. El salario mínimo actual es de 12,41 €/hora y se quiere que alcance los 15 €/hora en 2026.

EEUU

- Waller (Fed neutral) dice que la Fed debe seguir siendo flexible, pero que estaría a favor de recortes de tipos más tempranos y más grandes en caso de amenaza de recesión. Por su parte, Bostic (Fed hawkish) dice que la Fed debe esperar a que haya más claridad en materia política antes de ajustar tipos.
- Bessent dijo que no se están registrando "ventas masivas" de bonos del Tesoro de EEUU y que "no hay evidencia" de ventas por parte de gobiernos extranjeros, en alusión a las noticias relativas a que China se estaba deshaciendo parte de sus tenencias de Treasuries como represalia ante las medidas arancelarias impuestas por Trump. Añadió que el Tesoro estadounidense tiene muchas herramientas para intervenir si fuera necesario, pero por ahora no ve la necesidad de actuar. Por último, señaló que la Administración no está preocupada de que el dólar pierda su estatus de "activo refugio".
- La administración Trump inicia investigaciones sobre las importaciones de semiconductores y productos farmacéuticos. Además, está considerando posibles exenciones arancelarias de carácter temporal para componentes de automóviles, ya que las empresas de este sector necesitan "un poco de tiempo".

ASIA PACÍFICO

- El Ministro de Finanzas de Japón declaró que los movimientos desordenados de las divisas dañan la economía y que las condiciones inestables del mercado financiero deben ser vigiladas de cerca.

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.