

LECTURAS DE MERCADO

viernes, 25 de abril de 2025

Las curvas de gobierno europeas volvieron a experimentar un nuevo "bullish steepening", por mayores compras en los tramos cortos que en los largos. Así el 2 años alemán cerró la jornada en el 1,68% lo que supone un descenso de 6 puntos básicos. Este movimiento vino liderado fundamentalmente por los comentarios de diversos miembros del BCE entre los que destacó Rehn, defendiendo mayores recortes de tipos. De esta forma, el mercado descuenta actualmente por completo una baja de 25 puntos básicos en junio, esperando que el tipo de llegada se sitúe cerca del 1,5% a principios de 2026.

Por su parte, la curva estadounidense experimentó un comportamiento similar, retomaron su recuperación como consecuencia de comentarios de miembros de la Fed reavivaron las expectativas de recortes en junio. De esta forma, la probabilidad estimada por parte del mercado de una acción en dicho mes ascendió hasta situarse cerca del 60%.

En cuanto a publicaciones macro, ayer destacó el resultado del IFO alemán de abril que subió ligeramente al pasar de 86,7 a 86,9, sorprendiendo positivamente frente a las previsiones de una caída (85,2 estimado). Aunque las expectativas de las empresas empeoraron, probablemente debido a los aranceles más altos de EEUU, esto fue compensado por una mejor evaluación de la situación actual. Este pequeño repunte, el cuarto consecutivo, aunque desde niveles bajos, da esperanza de que la economía alemana pueda mejorar algo durante este año, aunque la recuperación seguirá siendo frágil. El sector manufacturero, el más afectado por los aranceles, mostró un deterioro en las expectativas, aunque menos graves de lo esperado. Además, la mejora en el sector de la construcción, probablemente impulsada por expectativas de inversión pública, ayudó a sostener el índice. Aun así, la recuperación del clima empresarial ha sido muy moderada, lo que sugiere que cualquier repunte económico será lento.

Para hoy no habrá grandes publicaciones siendo lo más relevante el dato final de confianza del consumidor medido por la Universidad de Michigan para el mes de abril que podría tener cierto impacto mediático. En particular, si se confirma el aumento de las expectativas de inflación tanto a corto como a largo plazo, desafiaría la narrativa del presidente Trump y de los mercados de que la inflación está bajo control, lo que podría influir en las expectativas de recorte de tipos por parte de la Fed anteriormente comentadas.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	13179,7	-0,22%
Eurostoxx 50	5115,0	0,32%
S&P	5484,8	2,03%
SP2Y	1,87	-7 (p.b.)
SP10Y	3,09	-7,6 (p.b.)
Dif. España	0,64	-27 (p.b.)
ITA2Y	1,97	-7,6 (p.b.)
ITA10Y	3,55	-8,5 (p.b.)
Dif. Italia	1,097	-3,6 (p.b.)
ALEM2Y	1,685	-6,1 (p.b.)
ALEM10Y	2,45	-4,9 (p.b.)
USA2Y	3,80	-7,38 (p.b.)
USA10Y	4,31	-6,63 (p.b.)
Iboxx	237,4	0,25%
Itraxx Europe	66,8	-2,27%
Itraxx Crossover	343,8	-1,96%
Itraxx Fin (senior)	71,8	-1,97%
Itraxx Fin (sub)	124,7	-2,02%
Dólar/Euro	1,138	0,35%
Brent	66,55	0,65%
Oro	3331,65	1,11%
VIX (Volat. S&P500)	26,5	-6,96%
MOVE (Volat TY)	108,3	-7,14%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
16:00	EEUU	Confianza Univ. Michigan (F)	50,5	50,8

RATINGS

EMISOR	AGENCIA	RATING
Finlandia	S&P	AA+/STBL
Bélgica	S&P	AA/STBL
Eslovaquia	S&P	A+/STBL
UE	DBRS	AAA/STBL

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Renh (BCE dovish) dijo que la Autoridad Monetaria no debería descartar más recortes de tipos. Knot (BCE hawkish) cree que es demasiado pronto para tomar una posición sobre si recortar o mantener tipos en junio, mientras que Lane (BCE neutral) vuelve a recalcar que el BCE nunca se compromete de antemano a llevar a cabo una acción determinada. Kazaks (BCE hawkish) argumenta que las expectativas del mercado de dos recortes más están "dentro del escenario base". Por otra parte, Donnery, miembro del Consejo de Supervisión del BCE, advirtió que los bancos de la Zona Euro parecen estar subestimando las posibles pérdidas de los préstamos del sector automotriz.
- Kukies, ministro de finanzas alemán, dijo que la UE implementará contramedidas si no se alcanza un acuerdo comercial con EEUU. Por otra parte, ante la presentación por parte de Habeck, líder de los Verdes, de una proyección actualizada de crecimiento para el país del 0,0% en 2025, dijo que el mayor obstáculo de Alemania este año es evitar la recesión.
- Bailey, Presidente del BoE, cree que "hablar mucho" sobre el estatus del dólar de moneda de reserva es "exagerado". Añadió, que no cree que el Reino Unido esté cerca de la recesión en este momento.

EEUU

- Trump reitera sus críticas de que la Fed llega tarde.
- Waller (Fed dovish) declaró que apoyaría los recortes si los aranceles provocaran pérdida de empleos. En este mismo sentido, Kashkari (Fed hawkish) dijo que le preocupa que la incertidumbre pueda causar despidos.

ASIA PACÍFICO

- Según fuentes de Bloomberg, China podría suspender los aranceles del 125% sobre algunas importaciones estadounidenses. Por su parte, Trump dijo que EEUU está hablando con China, después de que Pekín negara tales conversaciones.
- En China, Pan, del PBoC, promete una política monetaria moderadamente laxa para respaldar el crecimiento.
- El IPC de Tokio aumentó, en abril, más de lo esperado, con la referencia general pasando del 2,9% al 3,5% interanual (3,3% estimado) y la subyacente del 2,2% a 3,1% (2,8% estimado).

UCRANIA

- Trump afirma que Rusia ha hecho una "gran concesión" al ofrecer poner fin a la guerra y no tomar toda Ucrania.

DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

Silvia Verde (Analista)

sverde@inverseguros.es

Patricia Rubio (Soporte Adtvo)

prubio@inverseguros.es



Calle del Dr. Fleming, 11 1º 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.