

LECTURAS DE MERCADO

martes, 29 de abril de 2025

Cerramos una jornada caracterizada, en nuestro país, por un "apagón" sin precedentes que, sin embargo, tuvo un efecto muy moderado en los mercados. De hecho, el Ibex 35 cerró el día con compras moderadas (+0,75%) mientras que la prima de riesgo se mantuvo bastante estable. En este sentido, en el peor de los casos, las pérdidas para la economía española podrían alcanzar los 4.000 millones de euros, que equivale al PIB diario del país. Sin embargo, es de esperar que el daño sea sustancialmente menor, posiblemente no superior a 1.000 millones de euros, ya que el apagón no afectó de forma homogénea a toda la geografía y ocurrió pasada la mitad de la jornada laboral. Sectores como la industria automotriz, petroquímica y siderúrgica paralizaron actividades, mientras que otros, como los servicios financieros y el transporte portuario, continuaron operando con normalidad. Así, es probable que parte de la actividad perdida podría recuperarse a lo largo del trimestre, minimizando el efecto final sobre el PIB.

Más allá de eso, en Europa los mercados financieros mostraron un mayor apetito por el riesgo debido principalmente a las buenas noticias en materia arancelaria procedentes de EEUU (ver apartado de EEUU abajo). De esta forma, la TIR a 10 años alemana cerró en el entorno del 2,52%, lo que supuso un tensionamiento de 5 puntos básicos, mientras que el 2 años experimentó ventas algo menos intensas, dando lugar a un proceso de steepening.

Para hoy la incertidumbre sobre la guerra comercial seguirá presente, por lo que los inversores podrían mantener cierta prudencia a medida que se vayan publicando las referencias macro más relevantes. Así, hoy conoceremos registros de precios y de PIB de España que pueden servir como referencia para el dato agregado del conjunto de la UME que conoceremos el miércoles. Además, se publicará la Encuesta de Expectativas del Consumidor del BCE, la primera desde la implementación de los aranceles de Trump en el mes de marzo, lo que permitirá comparar cómo han evolucionado las expectativas de inflación entre consumidores europeos frente a las de EEUU, donde las mismas han aumentado significativamente en los últimos meses.

En cuanto a la oferta en los mercados, hoy se espera una jornada activa con emisiones de deuda por parte de varios países, incluida Finlandia (nuevo bono a 10 años vía sindicado), Francia (bono verde a 25 años también vía sindicado) e Italia (subastas de bonos a medio y largo plazo), lo que supone en conjunto en torno a 20.000 millones de euros.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	13456,1	0,75%
Eurostoxx 50	5170,5	0,32%
S&P	5528,8	0,06%
SP2Y	1,95	2,8 (p.b)
SP10Y	3,18	5,8 (p.b)
Dif. España	0,66	0,6 (p.b)
ITA2Y	2,02	1 (p.b)
ITA10Y	3,63	5,5 (p.b)
Dif. Italia	1,108	0,3 (p.b)
ALEM2Y	1,742	2,3 (p.b)
ALEM10Y	2,52	5,2 (p.b)
USA2Y	3,69	-5,52 (p.b)
USA10Y	4,21	-2,71 (p.b)
Iboxx	237,0	-0,08%
Itraxx Europe	65,8	-0,44%
Itraxx Crossover	340,4	-0,06%
Itraxx Fin (senior)	70,5	-0,59%
Itraxx Fin (sub)	122,5	-0,68%
Dólar/Euro	1,1411	0,40%
Brent	65,86	-1,51%
Oro	3336,73	0,51%
VIX (Volat. S&P500)	25,2	1,25%
MOVE (Volat TY)	110,0	3,99%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	Ventas al por menor		-- 8% a/a
9:00	España	Tasa de paro		10,70% 10,61%

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA	Italia	jul-30	3.500	€
		oct-35	4.000	
(vía sindicado)	Francia	jun-49	7.000	€
(vía sindicado)	Finlandia	sep-35	4.000	€

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
9:00	BCE: Habla Cipollone
16:00	BCE: Habla Holzmann

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Según fuentes de Bloomberg el BCE quiere que un menor número de bancos sean clasificados como instituciones "significativas" supervisadas por la Autoridad monetaria.
- Kazāks (BCE hawkish) declaró que los recortes graduales pueden continuar. Rehn (BCE hawkish) señaló que una inflación por debajo del 2% justificaría más recortes de tipos, mientras que De Guindos (BCE dovish) reiteró que las decisiones de la Autoridad Monetaria seguirán dependiendo de los datos.
- En Francia, Macron instó a Trump a adoptar una línea más dura con Putin.

EEUU

- La Casa Blanca confirma el plan de Trump de suavizar el impacto de los aranceles al sector del automóvil. Esto implica dos medidas principales: por un lado, evitar que los importadores de automóviles paguen aranceles dobles por los mismos componentes, es decir, que no se les cobre tanto por el coche terminado como por los materiales como el acero y el aluminio usados en su fabricación; y por otro, permitir que los fabricantes de automóviles reciban reembolsos parciales por los aranceles pagados en piezas importadas. Esta decisión parece una forma de contener los efectos inflacionistas internos y el daño potencial a la industria automotriz estadounidense, que depende en gran medida de cadenas de suministro globales. Esta medida podría firmarse hoy.
- El Tesoro de EEUU eleva su estimación de endeudamiento para el segundo trimestre en 391.000 millones de dólares, hasta los 514.000 millones de dólares, principalmente como consecuencia a la reconstrucción del saldo de caja. El endeudamiento del tercer trimestre se estima en 554.000 millones de dólares, con un saldo de caja sin cambios en 850.000 millones de dólares.

ASIA PACÍFICO

- China promete reducir las barreras de acceso al mercado para las empresas extranjeras, una señal conciliadora destinada a aliviar tensiones y atraer inversión. Aunque, por su parte, el Ministro de Exteriores Chino, Yi, ha advertido que hacer concesiones puede interpretarse como una debilidad que lleve a más "intimidación" por parte de EEUU. Este lenguaje refleja la desconfianza persistente en Pekín hacia la estrategia de negociación de Trump.

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.