

LECTURAS DE MERCADO

miércoles, 30 de abril de 2025

Las curvas de gobierno europeas se mantuvieron bastante estables durante la jornada de ayer, a pesar de unos datos de IPC del mes de abril en España más altos de lo esperado (IPC subyacente acelerándose en 4 décimas hasta el 2,4% a/a vs 2,3% estimado) y de unas expectativas de inflación publicadas en la Encuesta de Expectativas del Consumidor del BCE aumentando de forma relevante (expectativas a 1 año aumentando en 3 décimas hasta el 2,9% vs 2,5% estimado y a 3 años aumentando en una décima hasta el 2,5% vs 2,3% estimado). Así, pudieron funcionar de contrapeso las caídas en los precios del petróleo y la fortaleza de los Treasuries.

Para hoy, la atención estará centrada en una importante cantidad de datos macro de relevancia a ambos lados del Atlántico. De esta forma, por la mañana, conoceremos datos de IPC de diversas economías de la Zona Euro como Francia y Alemania, además de datos de PIB del conjunto de la UME correspondientes al IT.25. Por la tarde será el turno de EEUU, también con datos de PIB además de registros de empleo y de inflación (PCE del mes de marzo).

En lo que respecta a Europa, los datos de inflación en Francia y Alemania podrían ejercer presión sobre la curva de gobierno alemana, generando ventas, en el caso de que se confirme un comportamiento similar al registrado en España ayer, con un repunte de las lecturas de precios, en un contexto en el que la reciente caída del petróleo aún no se ha traducido en menores precios de energía para los consumidores.

En cuanto a EEUU, cabe destacar que una caída del PIB del primer trimestre a niveles del 0% o incluso registros negativos no debería interpretarse como una señal de recesión inminente, ya que parte de la debilidad se atribuye a un aumento de las importaciones por miedo a aranceles y, por lo tanto, sin un aumento equivalente en inventarios. En este sentido, en un contexto en el que crecen las voces que alertan en cuanto a los riesgos de estanflación, los datos de inflación subyacente del PCE también serán muy relevantes, viendo la posibilidad de que se observe cierta desaceleración de la referencia lo que podría generar cierto alivio en este sentido.

EVENTOS HOY

MERCADOS	Ultimo	Var
Ibex 35	13366,9	-0,66%
Eurostoxx 50	5161,9	-0,17%
S&P	5560,8	0,58%
SP2Y	1,94	-0,2 (p.b.)
SPI0Y	3,16	-1,8 (p.b.)
Dif. España	0,67	0,6 (p.b.)
ITA2Y	2,03	0,8 (p.b.)
ITA10Y	3,61	-2,2 (p.b.)
Dif. Italia	1,110	0,2 (p.b.)
ALEM2Y	1,736	-0,6 (p.b.)
ALEM10Y	2,50	-2,4 (p.b.)
USA2Y	3,65	-4,29 (p.b.)
USA10Y	4,17	-3,66 (p.b.)
Iboxx	236,9	-0,04%
Itraxx Europe	66,6	1,20%
Itraxx Crossover	342,3	0,56%
Itraxx Fin (senior)	71,1	0,85%
Itraxx Fin (sub)	124,2	1,32%
Dólar/Euro	1,1403	-0,07%
Brent	64,25	-2,44%
Oro	3328,81	-0,24%
VIX (Volat. S&P500)	24,2	-3,90%
MOVE (Volat. TNY)	112,3	2,05%

CALENDARIO				PREV.	ULT.
HORA	PAIS	INDICADOR			
10:00	Alemania	PIB (P)		0,2% t/t	-0,2% t/t
				-0,2% a/a	-0,2% a/a
11:00	UME	PIB (P)		0,2% t/t	0,2% t/t
				1,1% a/a	1,2% a/a
14:00	Alemania	IPC (P)		0,3% m/m	0,3% m/m
				2,0% a/a	2,2% a/a
14:00	Alemania	IPC armonizado (P)		0,4% m/m	0,4% m/m
				2,1% a/a	2,3% a/a
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)		115	155
14:30	EEUU	PIB	0,4% t/t a	-0,2% t/t a	2,4% t/t a
14:30	EEUU	Deflactor del PIB		3,1%	2,3%
14:30	EEUU	Consumo privado		1,2%	4,0%
14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente		3,1% t/t	2,6% t/t
14:30	EEUU	Índice de coste de empleo		0,9%	0,9%
15:45	EEUU	PMI manufacturero Chicago		45,9	47,6
16:00	EEUU	Ingreso personal		0,4%	0,8%
16:00	EEUU	Gasto personal		0,6%	0,4%
16:00	EEUU	Deflactor del gasto		0,0% m/m	0,3% m/m
				2,2% a/a	2,5% a/a
16:00	EEUU	Deflactor del gasto subyacente		0,1% m/m	0,4% m/m
				2,6% a/a	2,8% a/a

EMISIONES	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Alemania	may-41	1.500	€
		jul-44	500	
(vía sindicado)	Portugal	jun-40	3.000	€

COMPARECENCIAS	HORA	INTERVENCIÓN
	17:30	BCE: Habla Villeroy
	19:00	BCE: Habla Makhoulouf

QUÉ HA PASADO

- EUROPA
- Stournaras (BCE dovish) dijo que es probable que los tipos bajen al 2% este año, y señala que el BCE debería ser cauteloso sobre nuevos recortes.
 - En Alemania, los miembros del SPD votaron ayer sobre el acuerdo de coalición por lo que se espera conocer los resultados hoy a las 10.30 CET.
 - En Francia el PIB del IT.25 publicado esta mañana crece un 0,1% t/t, en línea con lo esperado, y un 0,8% a/a (0,7% estimado).
 - El Banco Central de Suiza introducirá un nuevo mecanismo de préstamo para facilitar el acceso de los bancos a la liquidez en tiempos de tensión.

- EEUU
- Trump dice que recortará los impuestos en las próximas semanas y meses. Además, firma una orden ejecutiva para evitar que se acumulen los aranceles al sector del automóvil y con ello los costes. El Presidente también advirtió que impondrá aranceles severos (dijo textualmente que "masacrará") a los fabricantes de automóviles que no fabriquen en EEUU.
 - En cuanto a sus críticas a la Fed, Trump vuelve a insistir y dice que Powell "no está haciendo un buen trabajo".
 - El asesor económico de Trump, Miran, mantuvo una reunión el viernes pasado con grandes inversores del mercado de bonos con el objetivo de tranquilizarlos sobre la dirección de la política económica del gobierno. Sin embargo, según FT, el encuentro no logró cumplir el objetivo e incluso algunos participantes lo consideraron contraproducente.

- ASIA PACÍFICO
- El PMI manufacturero de abril cae desde 50,5 hasta 49 (49,7 estimado), mientras que el PMI de servicios pasa de 50,8 a 50,4 (50,6 estimado). Por su parte, el PMI manufacturero de Caixin supera las expectativas (pasa de 51,2 a 50,4 vs 49,7 estimado).
 - Según fuentes de Reuters China habría elaborado una lista de importaciones estadounidenses exentas del arancel del 125%.

- UCRANIA
- Putin insiste en que Rusia debe tomar el control de cuatro regiones de Ucrania para poner fin a la guerra. Por su parte, Trump confía en que firmará un acuerdo minero con 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.