

LECTURAS DE MERCADO

viernes, 2 de mayo de 2025

La jornada de ayer estuvo caracterizada por una escasa liquidez como consecuencia de la celebración del Día del Trabajo en buena parte de Europa, donde el mercado permaneció cerrado. Por su parte, EEUU experimentó un movimiento de ida y vuelta, empezando la jornada con compras, como consecuencia de unas demandas semanales de desempleo más altas de lo esperado (241.000 vs 223.000 estimado) que llevaron la TIR a 10 años a niveles del 4,12% para posteriormente revertir por completo dicho movimiento con la referencia cerrando en el 4,22% como consecuencia de un ISM manufacturero mejor del esperado por el consenso. Así, la referencia, aunque continuó desacelerándose lo hizo a un ritmo más moderado del esperado, al pasar de 49,0 a 48,7 (47,9 estimado), con el componente de precios aumentando menos de lo anticipado por el consenso (pasó de 69,4 a 69,8 vs 73,0 estimado) y los nuevos pedidos (de 45,2 a 47,2 vs 45,0 estimado) y el empleo (de 44,7 a 46,5 vs 44,6 estimado) mejorando tanto respecto a las lecturas del mes anterior como respecto a las expectativas del consenso. En cualquier caso, lo datos no fueron buenos, de hecho, la actividad manufacturera se contrajo en abril al ritmo más rápido de los últimos cinco meses, con la producción registrando su mayor caída desde 2020. De esta forma, se observó cómo la mayoría de los sectores analizados enfrentan una combinación de demanda débil, incertidumbre por los aranceles de Trump y costes crecientes, lo que ha llevado a una contracción sostenida del empleo industrial.

Para hoy el calendario macro seguirá siendo bastante denso, con la publicación del IPC del conjunto de la UME, además del informe de empleo de EEUU ambos correspondientes al mes de abril. En cualquier caso, la liquidez en los mercados probablemente será limitada debido al puente festivo en Europa. Esto podría generar volatilidad y menor actividad en los mercados durante el día.

En cuanto al dato de IPC de la Zona Euro, tras la publicación de los registros de las principales economías de la UME es de esperar que se pueda observar cierto repunte tanto de la referencia core como de la subyacente, lo que podrían poner de manifiesto que el margen del BCE para seguir bajando tipos es muy limitado especialmente en un contexto en el que el mercado descuenta más de 50 puntos básicos de bajadas hasta septiembre.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	M.Cerrado	M. Cerrado
Eurostoxx 50	5160,2	0,00%
S&P	5604,1	0,63%
SP2Y	M.Cerrado	M.Cerrado
SP10Y	M.Cerrado	M.Cerrado
Dif. España	M.Cerrado	M.Cerrado
ITA2Y	M.Cerrado	M.Cerrado
ITA10Y	M.Cerrado	M.Cerrado
Dif. Italia	M.Cerrado	M.Cerrado
ALEM2Y	M.Cerrado	M.Cerrado
ALEM10Y	M.Cerrado	M.Cerrado
USA2Y	3,70	9,6 (p.b.)
USA10Y	4,22	5,57 (p.b.)
Iboxx	M.Cerrado	M. Cerrado
Itraxx Europe	67,0	-1,97%
Itraxx Crossover	345,0	-1,76%
Itraxx Fin (senior)	71,9	-1,84%
Itraxx Fin (sub)	126,1	-2,31%
Dólar/Euro	1,1291	-0,57%
Brent	62,13	-1,57%
Oro	3219,54	-2,76%
VIX (Volat. S&P500)	24,6	-0,40%
MOVE (Volat TY)	107,3	-4,58%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	UME	Boletín Económico BCE		
10:00	UME	PMI manufacturero (F)	48,7	48,7
11:00	UME	IPC (P)	0,5% m/m	0,6% m/m
			2,1% a/a	2,2% a/a
11:00	UME	IPC subyacente (P)	2,5% a/a	2,4% a/a
11:00	UME	Tasa de paro	6,1%	6,1%
14:30	EEUU	Creación de empleo (m)	160	138
14:30	EEUU	Creación de empleo privado (m)	125	209
14:30	EEUU	Tasa de paro	4,2%	4,20%
14:30	EEUU	Ratio de participación laboral	62,5%	62,5%
14:30	EEUU	Tasa de subempleo	--	7,90%
14:30	EEUU	Horas medias trabajadas	0,3% m/m	0,3% m/m
			3,9% a/a	3,8% a/a

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Bélgica	jun-37 jun-43	500	€

RATINGS

EMISOR	AGENCIA	RATING
ESM	Moody's	Aaa/STBL
EFSF	Moody's	Aaa/STBL
Luxemburgo	DBRS	AAA/STBL
Lituania	Fitch	A/STBL

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Sefcovic, Comisario europeo de Comercio, dijo al FT que si EEUU considerara también los servicios (como turismo, tecnología o banca) al calcular su déficit comercial con Europa, y no solo los bienes físicos, entonces el desequilibrio comercial restante, que ronda los 50.000 millones de euros, se podría resolver "rápidamente" a través de mayores compras de gas natural licuado (LNG) y productos agrícolas estadounidenses.
- El IPC armonizado de los Países Bajos publicada esta mañana experimenta un aumento de 7 décimas en abril hasta el 4.1% a/a, muy por encima de lo estimado (consenso 3.4%).

EEUU

- Las noticias relativas a la guerra comercial iniciada por EEUU vuelven a reducir cierta tensión. Así, parece que China está explorando la posibilidad de entablar conversaciones comerciales con EEUU. Por su parte, Japón tiene como objetivo lograr un acuerdo con EEUU en junio y su Ministro de Finanzas dice que las tenencias de Treasuries son una "carta de negociación". Por su parte, el Vicepresidente de EEUU, Vance, dijo que India estará entre los primeros acuerdos comerciales que se firmen, mientras que Trump afirma que Bessent, Secretario del Tesoro, está negociando con "200 países".
- EEUU y Ucrania firman el acuerdo por las tierras raras. Con este acuerdo, Ucrania se compromete a desarrollar su capacidad minera y su cadena de procesamiento de tierras raras, mientras que EEUU aportará financiación, tecnología y apoyo técnico. El objetivo es reducir la dependencia occidental de China, que actualmente domina la producción mundial de estos materiales. Trump considera este acuerdo con Ucrania como un modelo para acuerdos internacionales.
- Rubio reemplaza a Waltz, responsable del escándalo conocido como "Signalgate", como asesor de seguridad nacional interino y además seguirá desempeñando sus funciones de Secretario de Estado. Por su parte, Waltz es nombrado embajador de EEUU ante la ONU.
- Trump planea proponer un aumento del 13% en el presupuesto de seguridad nacional, elevándolo a 1,01 billones de dólares, lo que representa aproximadamente el 3,2% del PIB del país. Para compensar parcialmente ese gasto, su gobierno propone recortar 163.000 millones de dólares en otras áreas del gasto público no relacionadas con defensa.
- Trump quiere imponer sanciones secundarias a las naciones o empresas que compran petróleo iraní.

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.