

LECTURAS DE MERCADO

jueves, 11 de septiembre de 2025

Las curvas de gobierno europeas se mantuvieron relativamente estables durante la jornada de ayer, con la TIR a 10 años alemana consolidando posiciones en el entorno del 2.65%. Por su parte, los Treasuries contabilizaron compras, especialmente concentradas en los tramos más largos como consecuencia de la creciente preocupación en materia de crecimiento en EEUU tras los flojos datos de empleo.

Así, en EEUU la atención hoy estará centrada en el dato de IPC del mes de agosto. Y es que se trata de un registro de gran relevancia ya que servirá para confirmar o desmentir las apuestas existentes a día de hoy, por parte del mercado, sobre una posible senda agresiva de recortes de tipos. De hecho, tras la sorpresa a la baja del índice de precios de producción y la debilidad de los datos de empleo, han empezado a crecer las especulaciones en torno a un posible recorte de 50 puntos básicos por parte de la Fed en su reunión de la semana que viene. Sin embargo, todo depende del próximo dato de inflación, que podría contradecir estas apuestas si muestra un ritmo todavía elevado. En este sentido, existe el riesgo de que, por efecto del redondeo, la referencia se pueda situar en el 0.4%, lo que complicaría la narrativa de recortes agresivos.

En la Zona Euro, toda la atención recae en la reunión del BCE, donde no se espera ningún recorte de tipos. Los comentarios recientes de los miembros del Consejo apuntan a un consenso relativamente fuerte para mantener el tipo depo en el 2%. En este contexto, las nuevas proyecciones macroeconómicas cobrarán especial relevancia, especialmente las relacionadas con la inflación. El escenario más probable es que las previsiones para 2025 se revisen al alza, afectada por unos precios del petróleo y de la electricidad que se han mantenido en niveles más elevados de los que descontaba el BCE en junio, mientras que para la segunda mitad de 2026 podrían moderarse. En cualquier caso estas revisiones, es de esperar que no sean lo suficientemente significativas como para justificar recortes adicionales en el corto plazo. De esta forma seguimos esperando que la Autoridad Monetaria mantenga tipos sin cambios en las próximas reuniones.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	15,217.50	1.29%
Eurostoxx 50	5,361.47	-0.14%
S&P	6,532.0	0.30%
SP2Y	2.04	0.9 (p.b.)
SP10Y	3.24	-1.4 (p.b.)
Dif. España	0.58	-0.7 (p.b.)
ITA2Y	2.20	1 (p.b.)
ITA10Y	3.47	-1.3 (p.b.)
Dif. Italia	0.815	-0.6 (p.b.)
ALEM2Y	1.952	1.1 (p.b.)
ALEM10Y	2.65	-0.7 (p.b.)
USA2Y	3.54	-1.46 (p.b.)
USA10Y	4.05	-4.21 (p.b.)
Iboxx	240.9	0.04%
Itraxx Europe	52.5	-0.95%
Itraxx Crossover	259.1	-0.85%
Itraxx Fin (senior)	55.9	-1.35%
Itraxx Fin (sub)	94.6	-1.60%
Dólar/Euro	1.1706	-0.11%
Brent	67.49	1.66%
Oro	3,642.92	-0.06%
VIX (Volat. S&P500)	15.4	2.06%
MOVE (Volat TY)	79.6	-3.19%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
s/h	Alemania	Current Account Balance (MM)	--	18,6
1:50	Japón	Precios de producción	-0,1% m/m 0,2% m/m	
			2,7% a/a 2,6% a/a	
14:15	UME	Anuncio de tipos BCE	2,15%	2,15%
14:15	UME	Facilidad de depósito	2,00%	2,00%
14:30	EEUU	IPC	0,3% m/m 0,2% m/m	
			2,9% a/a 2,7% a/a	
14:30	EEUU	IPC subyacente	0,3% m/m 0,3% m/m	
			3,1% a/a 3,1% a/a	
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleos (m)	235	237
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	1950	1940
20:00	EEUU	Saldo del presupuesto Federal (MM\$)	-340	-380,1

EMISIONES

EUROPA

	Irlanda	oct-34 oct-43	mín. 1,000 máx. 1,500	€
	Italia	ene-29 nov-30	3,250,0 1,500	€

EEUU

	EEUU	30 años	22.000	\$
--	------	---------	--------	----

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
14:45	BCE: habla Lagarde

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Kaja Kallas, responsable de Exteriores de la UE, afirmó que las sanciones contra Rusia se intensificarán significativamente. Sus declaraciones llegan tras la reciente violación del espacio aéreo de Polonia por drones rusos, considerada la incursión más grave desde el inicio de la guerra.
- En Reino Unido, el índice RICS de precios de la vivienda cayó más de lo previsto, hasta -19 frente a un consenso de -10. Esta mayor caída refleja el impacto de los elevados tipos de interés y de la debilidad de la demanda, que siguen presionando a la baja al sector inmobiliario británico.

EEUU

- El presidente Trump ordenó que las banderas ondeen a media asta tras el asesinato del activista conservador Charlie Kirk.

ORIENTE PRÓXIMO

- Según el Wall Street Journal, Trump mantuvo una llamada telefónica tensa con el primer ministro israelí Netanyahu después del ataque aéreo sobre territorio catari (bombardeo en Doha) dirigido contra dirigentes de Hamás.

ASIA PACÍFICO

- El gobierno mexicano está valorando imponer aranceles de hasta el 50% sobre automóviles y acero procedentes de China y otros países asiáticos. Esta medida busca proteger a la industria local frente a la avalancha de importaciones baratas, pero también podría tensar las relaciones comerciales con EEUU.
- Los precios de producción en Japón retrocedieron un -0.2% mensual en agosto (-0,1% esperado).

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.