

LECTURAS DE **MERCADO**

viernes, 12 de septiembre de 2025

Los tramos cortos de las curvas de gobierno europeas cerraron con ventas en la jornada de ayer, con la TIR a 2 años alemana tensionándose en algo más de 3 puntos básicos como consecuencia de las declaraciones de la Presidenta del BCE, en su comparecencia de prensa tras el Consejo de la Autoridad Monetaria, dando a entender que el proceso de recortes ya habría concluido. En este sentido, Lagarde dijo que el BCE se encuentra muy cómodo con los niveles actuales de precios y con las proyecciones elaboradas por el staff técnico de cara a los próximos años, que se sitúan en el entorno del 2% en todo el horizonte temporal analizado.

Además, en materia de crecimiento, Lagarde subrayó que el mismo había sorprendido al alza en la primera mitad de este año y que los riesgos en este sentido ya no están sesgados a la baja sino más equilibrados, ya que la incertidumbre comercial se había reducido considerablemente, dando lugar a dicha corrección de las proyecciones para el actual ejercicio. De esta forma, la Presidenta envió un mensaje de mayor confianza en la resiliencia de la economía europea.

En EEUU, la curva de Treasuries experimentó compras, especialmente concentradas en los tramos largos, con el 10 años relajándose en casi 3 puntos básicos, como consecuencia del repunte de las demandas semanales de desempleo, que alcanzaron su nivel más alto en casi cuatro años (263.000), lo que sigue ahondando en la idea de enfriamiento del mercado laboral. Además, el IPC del mes de agosto, a pesar de confirmar que las presiones inflacionistas persisten, con un IPC subyacente en el 3.1% a/a y 0.3% m/m, lo cierto es que no plantearon excesivas sorpresas manteniéndose bastante en línea con las estimaciones del consenso. En este sentido, destacó el hecho de que los bienes duraderos como coches, ropa y electrodomésticos registraron alzas de precios, posiblemente relacionadas con los aranceles impuestos por Trump, si bien es cierto que el repunte siguió siendo moderado. Más allá de los bienes, los servicios también siguen presionando la inflación con la vivienda acelerándose nuevamente hasta el 0.4% mensual, el mayor aumento desde principios de año. Así, en un escenario de debilidad del mercado laboral y sin excesivos sustos en materia de precios, es de esperar que la Fed recorte tipos en 25 puntos básicos en la reunión de la semana que viene.

Para hoy, dado que no hay publicaciones macro relevantes el foco estará centrado en la revisión de Fitch sobre la calificación crediticia de Francia (AA-/negativa). En este sentido, esperamos que la agencia mantenga la nota de la deuda soberana, al menos por el momento.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	15.321,30	0,68%
Eurostoxx 50	5.386,77	0,47%
S&P	6587,5	0,85%
SP2Y	2,07	27 (p.b.)
SP10Y	3,23	-0,5 (p.b.)
Dif. España	0,57	-1 (p.b.)
ITA2Y	2,23	2,5 (p.b.)
ITA10Y	3,45	-1,5 (p.b.)
Dif. Italia	0,795	-2 (p.b.)
ALEM2Y	1,986	3,4 (p.b.)
ALEM10Y	2,66	0,5 (p.b.)
USA2Y	3,54	-0,23 (p.b.)
USA10Y	4,02	-2,48 (p.b.)
Iboxx	240,8	-0,02%
Itraxx Europe	50,8	-3,17%
Itraxx Crossover	252,2	-2,66%
Itraxx Fin (senior)	54,1	-3,14%
Itraxx Fin (sub)	91,3	-3,51%
Dólar/Euro	1,1737	0,26%
Brent	66,37	-1,66%
Oro	3.636,23	-0,18%
VIX (Volat. S&P500)	14,7	-4,17%
MOVE (Volat TY)	75,1	-5,67%

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
10:00	BCE: Habla Rehn
10:00	BCE: Habla Kocher
10:15	BCE: Habla Nagel

CAMBIOS DE RATINGS

EMISOR	AGENCIA	RATING
Francia	Fitch	AA-/NEG
España	S&P	A/STBL
Irlanda	DBRS	AA/STBL
Portugal	Fitch	A-/POS
Croacia	Fitch	A-/STBL
Croacia	S&P	A-/POS

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Según fuentes de Bloomberg y Reuters, el BCE considera que no se necesitan más recortes de tipos para alcanzar el objetivo del 2% en materia de inflación, aunque sus nuevas proyecciones muestren una leve desviación a la baja. En este sentido, Lagarde minimizó la relevancia de la ligera revisión a la baja de la inflación prevista para 2027 (1.9% IPC general y 1.8% IPC subyacente), argumentando que se trata de una desviación técnica vinculada a la apreciación del euro.
- Villeroy (BCE dovish) señaló que hoy pesan más los riesgos a la baja que al alza en materia de inflación, por lo que otro recorte sigue siendo posible. Por su parte, Patsalides (BCE neutral) se mostró más conservador, afirmando que los tipos son adecuados si la inflación evoluciona como proyectado, y que no hace falta actuar salvo que surjan sorpresas. Por último, Simkus (BCE dovish) recalcó que la inflación está en el objetivo, pero que los riesgos son elevados, lo que obliga al BCE a mantener todas las opciones abiertas.

EEUU

- El Senado, planea confirmar a Miran el lunes, lo que le permitiría participar en la reunión de la Fed del martes. Paralelamente, Trump busca autorización judicial para destituir a la gobernadora Lisa Cook antes de ese encuentro, mientras que Bessent, Secretario del Tesoro, intenta ampliar la lista de posibles sucesores para la presidencia de la Fed.
- El déficit presupuestario estadounidense alcanzó un récord de 345.000 millones de dólares en agosto, ligeramente por encima de lo esperado (340.000 millones), a pesar de los ingresos récord por aranceles, que sumaron 30.000 millones.
- Washington planea presionar a sus socios del G7 para que impongan aranceles más altos a India y China por seguir comprando petróleo ruso.
- El secretario de Comercio, Howard Lutnick, advirtió a Corea del Sur de que debe completar la documentación pendiente o enfrentarse a aranceles, y anticipó que EEUU cerrará acuerdos con Taiwán, Suiza e India, siempre que estos países dejen de comprar petróleo ruso.
- Trump calificó la condena a 27 años de cárcel para Jair Bolsonaro como “mala para Brasil”, mientras que el senador Marco Rubio denunció la sentencia como una “caza de brujas” y advirtió que EEUU responderá en consecuencia.

ASIA PACÍFICO

- Tanto Bessent como el ministro de Finanzas japonés, Kato, reafirmaron su compromiso de no utilizar el tipo de cambio con fines competitivos.

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.