

LECTURAS DE MERCADO

La crisis política en Francia vuelve a agudizarse tras la dimisión del primer ministro Sébastien Lecornu en el día de ayer, tan sólo un mes después de su nombramiento y apenas unas horas posteriores al nombramiento de su nuevo gabinete. Esta salida refleja la incapacidad recurrente de los últimos jefes de gobierno para construir una mayoría parlamentaria estable que permita abordar el desafío central de la economía francesa: la consolidación de las finanzas públicas. De esta forma, el país se encuentra atrapado en un bloqueo institucional que dificulta la aplicación de reformas fiscales necesarias para frenar el aumento del déficit y de la deuda pública.

El problema de fondo reside en la fragmentación del parlamento en tres bloques casi equitativos: el centro macronista, la derecha nacionalista de Marine Le Pen (RN) y la izquierda. La gobernabilidad pasa por pactar con uno de estos bloques, pero las negociaciones con los socialistas sobre el ritmo y la naturaleza de la consolidación fiscal fracasaron. Mientras Macron y su entorno defienden una mezcla de contención del gasto, los socialistas abogan por mayores impuestos y, además, insisten en revertir la reforma de las pensiones y devolver la edad de jubilación a 62 años, lo que añade una fuente de tensión adicional.

De esta forma, si Lecornu no consigue cerrar un acuerdo de apoyo con los Republicanos y los Socialistas en los próximos días, algo que se percibe improbable, lo más plausible es que Macron designe a un primer ministro de centroizquierda. Esta vía se ve más probable que una disolución del Parlamento o que una dimisión presidencial, aunque también plantea riesgos de gobernabilidad dada la heterogeneidad interna de la izquierda.

La inestabilidad política francesa tuvo un efecto inmediato en la deuda soberana. Así, el diferencial de los OAT franceses frente a los Bunds alemanes se amplió hacia la parte alta de su rango reciente cerrando casi en los 85 puntos básicos, y por primera vez la TIR a 10 años francesa cotiza por encima de la italiana, algo inédito en la historia reciente, que refleja el castigo de mercado a la incertidumbre política francesa. No obstante, respecto a swap los BTPs siguen siendo apenas 1 punto básico más baratos, lo que muestra que, aunque la percepción sobre Francia se deteriora, Italia aún mantiene un riesgo estructural mayor.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	15,556,70	-0,18%
Eurostoxx 50	5,628,72	-0,41%
S&P	6740,3	0,36%
SP2Y	2,08	-0,4 (p.b.)
SP10Y	3,26	2,3 (p.b.)
Dif. España	0,54	0,2 (p.b.)
ITA2Y	2,23	-0,9 (p.b.)
ITA10Y	3,54	2,9 (p.b.)
Dif. Italia	0,821	0,8 (p.b.)
ALEM2Y	2,007	-1,2 (p.b.)
ALEM10Y	2,72	2,1 (p.b.)
USA2Y	3,59	1,24 (p.b.)
USA10Y	4,15	3,28 (p.b.)
Iboxx	241,3	-0,02%
Itraxx Europe	55,8	1,61%
Itraxx Crossover	261,4	1,21%
Itraxx Fin (senior)	59,9	2,41%
Itraxx Fin (sub)	102,5	2,95%
Dólar/Euro	1,1712	-0,26%
Brent	65,47	1,46%
Oro	3,954,10	1,74%
VIX (Volat. S&P500)	16,4	-1,68%
MOVE (Volat TY)	73,0	4,98%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	-61	-78,3
21:00	EEUU	Crédito al consumo (MM\$)	14.000	16.010

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA	Austria	feb-35	1.150	€
		oct-53		
	Alemania	oct-30	4.500	€
EEUU	EEUU	3 años	58.000	\$

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
16:00	Fed: Habla Bostic
16:05	Fed: Habla Bowman
16:30	Fed: Habla Miran
17:30	Fed: Habla Kashkari
18:00	BCE: Habla Nagel
18:10	BCE: Habla Lagarde
22:05	Fed: Habla Miran

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- En Francia, Macron encarga a Sébastien Lecornu liderar negociaciones hasta el miércoles para intentar “definir una plataforma política estable”, en un contexto de gran fragmentación parlamentaria. La idea es dar con un marco de gobernabilidad que permita avanzar en reformas y consolidación fiscal. Le Maire ha señalado que, tras la eventual salida de Lecornu como primer ministro, podrá formarse un nuevo gabinete.
- Lagarde ha reiterado ante el Parlamento Europeo que el BCE se encuentra en una “posición cómoda”, es decir, con tipos de interés alineados con la convergencia hacia el objetivo de inflación del 2%. Al mismo tiempo, ha mostrado especial atención al debate sobre el uso de los activos rusos congelados, subrayando que el BCE vigilará cuidadosamente cómo se gestionan estas medidas para no generar distorsiones financieras.
- En Reino Unido, Bailey, gobernador del Banco de Inglaterra, ha señalado que el país necesita incrementar sus niveles de inversión para estimular el crecimiento a largo plazo. Además, ha lanzado un mensaje de optimismo sobre el potencial de la inteligencia artificial para mejorar la productividad y transformar la economía.
- Según el Financial Times, en Reino Unido, la elevada inflación ha supuesto un incremento neto de 5.000 millones de libras en la recaudación fiscal británica, debido a mayores ingresos por impuestos ligados a precios. Sin embargo, la industria del acero ha alertado de una “crisis sin precedentes” como consecuencia de los nuevos aranceles de la UE, que encarecen la exportación británica y presionan a un sector ya debilitado.
- En Alemania, el gobierno ha confirmado la extensión de la exención fiscal para los vehículos eléctricos hasta 2035. La medida busca fomentar la transición hacia la movilidad limpia, dar certidumbre a consumidores y fabricantes, y alinear la política fiscal con los objetivos climáticos de largo plazo, en un momento de debilidad del sector automotriz alemán.

EEUU

- Schmid (Fed hawkish), considera que los tipos de interés están en niveles adecuados para contener la inflación, pero insiste en que la política monetaria debe seguir limitando el crecimiento de la demanda.
- Trump ha anunciado la imposición de aranceles del 25% sobre las importaciones de camiones medianos y pesados a partir de noviembre.

ASIA PACÍFICO

- El ministro de Finanzas japonés, Kato, ha advertido que seguirá de cerca los movimientos excesivos del tipo de cambio.

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.