

LECTURAS DE **MERCADO**

Las curvas de gobierno europeas contabilizaron compras durante la jornada de ayer, especialmente concentradas en los tramos largos, con la TIR alemana a 10 años cerrando el día por debajo del 2.70% por primera vez desde mediados de septiembre. De la misma forma, la referencia a 2 años germana también experimentó un movimiento similar, situándose claramente por debajo del 2% tras semanas por encima de dicho nivel. Además, las primas de riesgo estrecharon, en un contexto de bolsas al alza lo que plantea un tono positivo por parte de los inversores.

Para hoy, dado que los datos macro relevantes volverán a ser muy escasos y que el calendario de emisiones primarias también será tranquilo, el foco de atención seguirá puesto en la crisis política francesa. En este sentido, tras la reunión ayer por la noche con Lecornu, Macron emitió un breve comunicado. En el mismo, el Presidente agradeció al primer ministro saliente, Sébastien Lecornu, por su labor y valoró las conclusiones que éste extrajo de las consultas políticas planteando que la mayoría de diputados se opone a la disolución del Parlamento, que existe una “plataforma para la estabilidad” existiendo la posibilidad de aprobar el presupuesto para fin de año. Además, anunció que nombrará un nuevo primer ministro dentro de las próximas 48 horas. Así, en las próximas horas se espera que Macron dirija un mensaje más amplio a la nación y nombre un nuevo primer ministro antes del viernes, posiblemente de perfil más cercano a la izquierda. De esta forma, aunque las elecciones legislativas anticipadas no están completamente descartadas, lo cierto es que su probabilidad inmediata ha bajado.

A partir de ahora se abre la puerta a un cierto alivio en los mercados, aunque la perspectiva de que se reabra el debate sobre la reforma de pensiones implica potenciales tensiones fiscales adicionales. Así, los inversores se mantienen atentos a la evolución del déficit y a la sostenibilidad de la deuda francesa.

En este contexto, el discurso de hoy de Villeroy (Banco de Francia) gana relevancia. Aunque probablemente evite pronunciarse directamente sobre la crisis política, se espera que mantenga su tono prudente, recordando la importancia de controlar el déficit fiscal. De este modo, el BCE reforzará el mensaje de disciplina presupuestaria en un momento en que la política francesa genera dudas, y el mercado mantiene su preferencia por activos seguros como el Bund.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	15.678,30	0,97%
Eurostoxx 50	5.649,73	0,64%
S&P	6753,7	0,58%
SP2Y	2,07	-2,1 (p.b.)
SP10Y	3,22	-3,9 (p.b.)
Dif. España	0,54	-0,9 (p.b.)
ITA2Y	2,21	-3,4 (p.b.)
ITA10Y	3,48	-6 (p.b.)
Dif. Italia	0,797	-3 (p.b.)
ALEM2Y	1,989	-1,5 (p.b.)
ALEM10Y	2,68	-3 (p.b.)
USA2Y	3,58	1,66 (p.b.)
USA10Y	4,12	-0,59 (p.b.)
Iboxx	241,6	0,14%
Itraxx Europe	56,1	-0,40%
Itraxx Crossover	265,8	0,64%
Itraxx Fin (senior)	60,4	-0,32%
Itraxx Fin (sub)	103,0	-0,47%
Dólar/Euro	1,1605	-0,56%
Brent	66,25	1,22%
Oro	4.056,63	2,01%
VIX (Volat. S&P500)	16,3	-5,45%
MOVE (Volat TY)	74,9	-0,74%

CALENDARIO

HORA	PAÍS	INDICADOR	PREV.	ULT.
14:30	EEUU	Demandas de desempleo (m) (retrasado)	227	--
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m) (retrasado)	1925	--
16:00	EEUU	Inventarios al por menor (F)	-0,2% m/m	-0,2% m/m

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Irlanda	oct-34 oct-55	1.500	€
EEUU				
	EEUU	30 años	22.000	\$

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
9:00	BCE: Habla Villeroy
12:00	BCE: Habla Escrivá
14:30	Fed: Habla Powell
14:35, 14:45 y 21:45	Fed: Habla Bowman
15:00	Fed: Habla Goolsbee
18:45	Fed: Habla Barr
19:00	Fed: Habla Kashkari

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- En Francia, Macron anunciará en las próximas 48 horas un nuevo primer ministro tras la renuncia de Lecornu. Este último reconoció que la mayoría de la Asamblea Nacional se opone a una disolución y dejó claro que es imprescindible retomar el debate sobre la reforma de las pensiones, ya que no llegar a un acuerdo presupuestario tendría consecuencias “dramáticas”. Subrayó también que “no es momento de cambiar al presidente”.
- En Alemania, la sesión nocturna de la coalición del gobierno, previa a la cumbre del automóvil de hoy, no logró avances sobre el calendario de eliminación progresiva de los motores de combustión a partir de 2035.
- Tanto el FMI como el Banco de Inglaterra advirtieron que el auge de la inteligencia artificial podría provocar una corrección abrupta en los mercados bursátiles. El riesgo es que el fuerte entusiasmo inversor genere una burbuja tecnológica, cuyo estallido afecte a la estabilidad financiera global.

EEUU

- Las actas de la última reunión de la Fed reflejan que la mayoría de los miembros sigue preocupada por los riesgos inflacionistas al alza, aunque coinciden en que una relajación monetaria progresiva es apropiada este año. “Casi todos” apoyaron el recorte de septiembre y, “unos pocos miembros” subrayaron que las reservas bancarias siguen siendo abundantes.
- Bessent, secretario del Tesoro, completó la primera ronda de entrevistas para elegir al próximo presidente de la Fed. Según FT, los principales candidatos que emergen son Warsh (exgobernador de la Fed durante la crisis financiera), Waller (actual miembro de la Junta) y Hassett (asesor económico de Trump).
- La administración Trump ha decidido excluir, por ahora, a los medicamentos genéricos de los aranceles planteados contra la gran industria farmacéutica, aunque el Wall Street Journal señala que la decisión no es definitiva.

ORIENTE PRÓXIMO

- Israel y Hamás alcanzaron un acuerdo para la primera fase de un plan de paz, que incluye la liberación de todos los rehenes. Qatar, mediador en las negociaciones, afirmó que este pacto debería conducir al fin de la guerra en Gaza.

ASIA PACÍFICO

- Pekín ha anunciado nuevas restricciones a la exportación de materiales de tierras raras alegando motivos de “seguridad nacional”. Se trata de recursos estratégicos para la producción de componentes electrónicos, baterías y tecnologías verdes.

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.