

LECTURAS DE **MERCADO**

Durante el día de ayer se observó un movimiento de aversión al riesgo en EEUU como consecuencia de los temores en cuanto a problemas en la banca regional estadounidense que llevaron a Zions Bancorp y Western Alliance Bancorp a desplomarse más de un 10% en bolsa. Así se observaron compras relevantes de la curva estadounidense, especialmente concentradas en los tramos cortos, impulsando el steepening. Todo ello acompañado por una fuerte subida del oro como activo refugio, alcanzado nuevos máximos.

Como acabamos de comentar, las acciones de Zions Bancorp y Western Alliance Bancorp sufrieron fuertes caídas en el día de ayer (-13 % y -11 % respectivamente) tras revelar pérdidas ligadas a préstamos afectados por un presunto fraude. Ambos bancos habían prestado dinero a fondos que invertían en hipotecas comerciales en dificultades, y ahora se enfrentan a pérdidas significativas tras descubrirse irregularidades en las garantías que respaldaban esos créditos. Estos incidentes se suman a quiebras recientes, como la de Tricolor Holdings, entidad financiera que concedía préstamos para la compra de vehículos a clientes con bajo perfil crediticio, o la del proveedor de autopartes First Brands, que provocaron pérdidas en bancos de mayor tamaño como JPMorgan y Fifth Third. Para bancos grandes, estos casos son absorbibles; pero para bancos regionales como Zions o Western Alliance, las pérdidas tienen un impacto proporcionalmente más fuerte sobre sus balances y generan dudas sobre la solidez del sector. Aunque es de esperar que se trate de eventos puntuales, lo cierto es que han sido suficientes para reactivar la desconfianza de los inversores en la calidad de los activos de los bancos regionales estadounidenses.

En Europa, también se contabilizaron compras durante la jornada de ayer, si bien es cierto que mucho más moderadas que las registradas en EEUU, en un día en el que el primer ministro Lecornu superó las dos mociones de censura presentadas en la Asamblea Nacional gracias a la abstención mayoritaria de socialistas y republicanos. Con ello, el gobierno evita por ahora nuevas elecciones, pero entra en una fase delicada: a partir de hoy comienzan las negociaciones parlamentarias sobre el presupuesto de 2026, en un clima en el que el compromiso de suspender la reforma de pensiones ha aliviado tensiones políticas, pero a costa de debilitar la credibilidad fiscal. El gran reto será conciliar la presión de la izquierda por más gasto social y mayores impuestos con la necesidad de consolidación de las finanzas públicas, en un contexto de déficit elevado y amenaza de nuevas rebajas de rating.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	15.645,80	0,48%
Eurostoxx 50	5.652,01	0,84%
S&P	6629,1	-0,63%
SP2Y	2,00	-1,3 (p.b.)
SP10Y	3,09	-1,1 (p.b.)
Dif. España	0,52	-1 (p.b.)
ITA2Y	2,11	-2,3 (p.b.)
ITA10Y	3,36	-2,1 (p.b.)
Dif. Italia	0,789	-2 (p.b.)
ALEM2Y	1,909	-1,3 (p.b.)
ALEM10Y	2,57	-0,1 (p.b.)
USA2Y	3,42	-7,3 (p.b.)
USA10Y	3,97	-5,37 (p.b.)
Iboxx	242,6	-0,01%
Itraxx Europe	56,7	0,94%
Itraxx Crossover	272,3	1,29%
Itraxx Fin (senior)	60,7	1,37%
Itraxx Fin (sub)	102,8	1,19%
Dólar/Euro	1,1677	0,32%
Brent	61,06	-1,37%
Oro	4.282,66	1,99%
VIX (Volat. S&P500)	25,3	22,63%
MOVE (Volat TV)	81,2	8,15%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
11:00	UME	IPC (F)	0,1% m/m	0,1% m/m
			2,2% a/a	2,2% a/a
11:00	UME	IPC subyacente (F)	2,3% a/a	2,3% a/a
12:00	Portugal	Precios de producción	--	-0,6% m/m
			--	-4,3% a/a
14:30	EEUU	Viviendas iniciadas (m)	1320	1307
14:30	EEUU	Permisos de construcción (P) (m)	1343	1330
14:30	EEUU	Precios de importación	0,1% m/m	0,3% m/m
			0,2% a/a	0% a/a
22:00	EEUU	Compras netas por extranjeros (MM\$)	--	2,1

CAMBIO DE RATINGS

EMISOR	AGENCIA	RATING
Países Bajos	S&P	AAA/STBL
Grecia	S&P	BBB/STBL
Italia	DBRS	BBB(high/POS)

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
14:45	BCE: Habla Nagel
18:15	Fed: Habla Musalem
19:00	BCE: Habla Rehn

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Lagarde (BCE neutral) insistió en que el BCE está en “un buen lugar”, preparado para enfrentar shocks futuros con riesgos de inflación y crecimiento más equilibrados. En este mismo sentido, Nagel (BCE hawkish) dijo sentirse “bastante cómodo” con los tipos actuales. Por su parte, Lane (BCE dovish) reiteró el enfoque de la Autoridad Monetaria dependiente de los datos, con decisiones “reunión a reunión” mientras Rehn (BCE dovish) subrayó la necesidad de mantener la flexibilidad de actuar en cualquier dirección. Por último, Scicluna (BCE dovish) advirtió que los efectos inflacionarios de los aranceles de EEUU aún no son claros.
- En Reino Unido, Catherine Mann alertó de “evidencias claras” de que la inflación en Reino Unido sigue por encima del objetivo y de forma persistente.
- La Comisión Europea presentó una hoja de ruta para la política de defensa común, con proyectos como sistemas antidrones y fortificaciones en la frontera oriental. También publicó directrices actualizadas sobre la prohibición de importar combustible derivado de petróleo ruso.
- El FMI advirtió de “riesgos significativos a la baja” para el crecimiento global debido a la reactivación de las tensiones comerciales entre EEUU y China.

EEUU

- Waller (Fed dovish) defendió un ritmo prudente de recortes de 25 pb, mientras que Miran (Fed dovish) abogó por movimientos más agresivos. Por su parte, Kashkari (Fed dovish) señaló que los efectos inflacionistas de los aranceles están tardando más de lo que esperaba en materializarse.
- Las reservas en divisas mantenidas en custodia en la Fed, que incluyen activos de bancos centrales extranjeros, cayeron al nivel más bajo desde 2012.
- Después de la llamada telefónica de ayer entre Trump y Putin, podría celebrarse una reunión de alto nivel la próxima semana y un encuentro personal “en unas dos semanas” en Budapest.
- La Casa Blanca planea ampliar de dos a cinco años el alivio arancelario para los fabricantes de automóviles estadounidenses (ajuste del 3,75% sobre el valor de venta del vehículo).
- Los bancos regionales estadounidenses, Zions Bancorp y Western Alliance Bancorp se desplomaron más de un 10% en el día de ayer tras revelar problemas con préstamos fraudulentos ligados a fondos que invierten en hipotecas comerciales en dificultades, reavivando temores sobre la salud del sector bancario regional.
- Trump anunció que EEUU no se adherirá al impuesto global al carbono para el transporte marítimo propuesto por la Organización Marítima Internacional, mientras que la Fed y la FDIC retiraron las normas sobre riesgos financieros climáticos.

ASIA PACÍFICO

- En Japón, Ueda reiteró que el BoJ ajustará el grado de estímulo monetario solo cuando tenga más confianza en alcanzar sus proyecciones de inflación.

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.