

LECTURAS DE MERCADO

Las rentabilidades de gobierno europeas volvieron a tensionarse durante la jornada de ayer en un movimiento de bear-steepening en el que destacó especialmente el aumento en las rentabilidades del ultra-largo. Así, la TIR Alemana a 30 años empezó a testar la resistencia que constituye la referencia del 3.50%, nivel que no se veía desde 2011.

De esta forma se observó un nuevo abaratamiento de los swap spreads del Bund a 30 años, lo que apunta a que la presión de oferta ha sido el principal catalizador. En particular, las recientes sindicaciones, con la emisión de un nuevo BTP a 15 años por 14.000 millones en el día de ayer y la colocación hoy de un nuevo 30 años por parte de Bélgica, que se estima en unos 6.000 millones de euros, están pesando de forma significativa sobre el tramo largo de las curvas. No obstante, conviene destacar que el libro de órdenes del BTP alcanzó unos sólidos 157.000 millones de euros, evidenciando que existe demanda suficiente a estos niveles de rentabilidad. En cualquier caso, tras el sindicado de hoy, el calendario de emisiones se vuelve más ligero para el resto de la semana, con subastas en los tramos medios en Francia y España mañana, lo que debería reducir la presión técnica sobre el tramo ultra-largo y facilitar cierta estabilización del mercado.

En este entorno, la TIR a 10 años alemana vuelve a cotizar cerca del extremo superior del rango reciente, en torno al 2,9%, un nivel que ha delimitado la parte alta del rango durante los últimos meses. Este comportamiento respalda una estrategia de comprar en correcciones por encima del 2,9%, especialmente si la presión de oferta se modera como se espera.

En el frente macro, la atención se centra hoy en la publicación de los datos de IPC de enero del conjunto de la UME, donde los datos nacionales, especialmente la sorpresa a la baja en Países Bajos de esta mañana (ver "qué ha pasado" abajo), apuntan a riesgos a la baja, lo que podría contribuir a una estabilización de los Bunds. Por la tarde, el foco se desplazará a EEUU con la publicación del ISM de servicios, especialmente relevante tras la fuerte sorpresa al alza del componente manufacturero a comienzos de semana.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18.119,20	0,02%
Eurostoxx 50	5.995,35	-0,20%
S&P	6917,8	-0,84%
SP2Y	2,24	0,6 (p.b.)
SP10Y	3,26	2,3 (p.b.)
Dif. España	0,37	0 (p.b.)
ITAZY	2,18	0,5 (p.b.)
ITA10Y	3,50	1,6 (p.b.)
Dif. Italia	0,607	-0,7 (p.b.)
ALEM2Y	2,123	0,9 (p.b.)
ALEM10Y	2,89	2,3 (p.b.)
USA2Y	3,57	-0,2 (p.b.)
USA10Y	4,27	-1,19 (p.b.)
Iboxx	243,2	-0,02%
Itraxx Europe	50,8	0,50%
Itraxx Crossover	244,4	0,61%
Itraxx Fin (senior)	53,2	0,65%
Itraxx Fin (sub)	90,4	0,73%
Dólar/Euro	1,1816	0,14%
Brent	67,33	1,55%
Oro	4.929,22	5,45%
VIX (Volat. S&P500)	18,0	10,16%
MOVE (Volat TY)	57,5	-2,97%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:15	España	PMI servicios	56,8	57,1
9:15	España	PMI composite	55,4	55,6
9:45	Italia	PMI servicios	51,3	51,5
9:45	Italia	PMI composite	50,1	50,3
10:00	UME	PMI servicios (F)	51,9	51,9
10:00	UME	PMI composite (F)	51,5	51,5
11:00	UME	Precios de producción	-0,3% m/m	0,5% m/m
			-2,1% a/a	-1,7% a/a
11:00	Italia	IPC armonizado (P)	-1,1% m/m	0,2% m/m
			0,8% a/a	1,2% a/a
11:00	UME	IPC (P)	-0,5% m/m	0,2% m/m
			1,70% a/a	1,90% a/a
11:00	UME	IPC subyacente (P)	2,3% a/a	2,3% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	--	-8,5%
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	45	41
16:00	EEUU	ISM servicios	53,5	53,8
16:00	EEUU	ISM servicios precios pagados	65	65,01
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	-639	-2295

EMISIONES

ZONA EURO	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
	Alemania	nov-32	4.000	€
(vía sindicado)	Bélgica	jun-56	6.000	€

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- En enero, el índice armonizado de precios al consumidor de Países Bajos ralentizó su crecimiento desde el 2.5% al 2.2% interanual, por debajo de las expectativas de consenso del 2.6%.
- El Parlamento de Eslovenia confirmó a Primož Dolenc como nuevo gobernador de Banco Central de Eslovenia, poniendo fin a una vacante de más de un año en el liderazgo del banco central esloveno que había limitado la representación del país en el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo.

EEUU

- Trump firmó ayer un proyecto de ley que desbloquea la financiación para evitar un cierre total del gobierno federal. Sin embargo, algunas agencias federales solo tienen fondos asegurados hasta mediados de febrero, lo que significa que todavía podría haber tensiones si el Congreso no aprueba acuerdos de financiación más amplios a corto plazo.
- Miran (Fed doviah) finalmente presentó su dimisión del cargo en la Casa Blanca como presidente del Council of Economic Advisers, un paso esperado tras su nombramiento en la Fed.
- Fuentes de Bloomberg indican que la administración Trump está preparando una licencia general que permitiría esta misma semana a empresas energéticas estadounidenses explorar y perforar petróleo en Venezuela, buscando revivir la producción del país tras años de sanciones y falta de inversión.

ORIENTE PRÓXIMO

- Las fuerzas armadas de EEUU derribaron un dron iraní en el Mar Árabe después de que se acercara "de forma agresiva" a un portaviones estadounidense en misión marítima.

ASIA PACÍFICO

- El PMI de servicios de RatingDog para China aumentó desde 52.0 a 52.3 en enero, superando las expectativas del mercado y señalando una expansión en el sector servicios por tercer mes consecutivo.

DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

Silvia Verde (Directora de Análisis)
sverde@inverseguros.es

Patricia Rubio (Soporte Adtvo)
prubio@inverseguros.es



Calle Dr. Fleming, 11 1º 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.