

LECTURAS DE MERCADO

El conflicto en Oriente Medio y la evolución de las negociaciones continúan marcando el comportamiento de los mercados. En este contexto, los últimos titulares —con Donald Trump manteniéndose “muy optimista” respecto a un acuerdo con Irán y Netanyahu mostrando disposición a abrir conversaciones directas con Líbano— han introducido un cierto optimismo cauteloso. De este modo, los inversores comienzan a desplazar su foco desde un escenario de escalada inmediata hacia uno más constructivo, aunque todavía frágil.

La sesión de ayer reflejó esta dinámica de volatilidad intradía ligada a titulares. El repunte inicial del petróleo llegó a impulsar momentáneamente la TIR alemana a 10 años por encima del 3%, pero el anuncio de negociaciones entre Israel y Líbano cambió el sentimiento hacia el cierre. Así, los spreads periféricos -especialmente el italiano- lograron estrecharse al final del día, pese a haber ampliado durante la sesión. En conjunto, aunque el crudo se mantiene por encima de los mínimos recientes, sigue por debajo de los 100 dólares el barril, lo que limita el riesgo de un shock inflacionista más severo a corto plazo.

En el corto plazo, la atención se centra en posibles negociaciones adicionales -incluyendo encuentros previstos en Pakistán- y, sobre todo, en la evolución del potencial acercamiento entre Israel y Líbano. En este contexto, nuestro escenario base pasa por un posible alto el fuego de carácter muy frágil, con plazos que pueden ser muy cambiantes y avances reales limitados, lo que plantea que aunque el riesgo de escalada inmediata disminuye, tampoco se vislumbra una resolución clara en el corto plazo.

Más allá del frente geopolítico, el foco macro se sitúa en el dato de inflación de marzo en EE. UU., donde se espera un repunte significativo del IPC, tanto en la referencia general como subyacente (del 2,4% al 3,4% a/a y del 2,5% al 2,7%, respectivamente). Esto marcaría el fin de la reciente tendencia de moderación inflacionista y apuntaría a un entorno de presiones de precios más persistentes, complicando el margen de actuación de la Fed. En esta línea, el deflactor del consumo (PCE core) conocido ayer volvió a mostrar fortaleza, con un avance mensual del 0,4% y una tasa interanual del 3%, confirmando que la inflación subyacente sigue siendo resistente. En paralelo, el mercado primario comienza a reactivarse en Europa, con emisiones de Italia y potenciales sindicaciones en países como Grecia, mientras que la revisión del rating de Francia por parte de Moody's añade un foco adicional de riesgo, aunque sin expectativas inmediatas de rebaja.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18104,90	-0,15%
Eurostoxx 50	5.896,29	-0,29%
S&P	6824,7	0,62%
SP2Y	2,63	2,3 (p.b.)
SP10Y	3,43	4,4 (p.b.)
Dif. España	0,44	0 (p.b.)
ITAZY	2,70	1,8 (p.b.)
ITAI0Y	3,74	3,1 (p.b.)
Dif. Italia	0,749	-1,3 (p.b.)
ALEM2Y	2,519	2,8 (p.b.)
ALEM10Y	2,99	4,4 (p.b.)
USA2Y	3,77	-1,88 (p.b.)
USA10Y	4,28	-1,57 (p.b.)
Iboxx	2411	-0,33%
Itraxx Europe	58,5	-1,60%
Itraxx Crossover	293,0	-1,48%
Itraxx Fin (senior)	63,5	-1,47%
Itraxx Fin (sub)	105,4	-1,97%
Dólar/Euro	1,1711	0,25%
Brent	95,92	1,23%
Oro	4.788,95	0,60%
VIX (Volat. S&P500)	19,5	-7,37%
MOVE (Volat. TY)	74,0	-6,01%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
	Alemania	Balanza cuenta corriente (MM)		17,1
14:30	EEUU	IPC	0,9% m/m	0,3% m/m
			3,4% a/a	2,4% a/a
14:30	EEUU	IPC subyacente	0,3% a/a	0,2% a/a
			2,7% a/a	2,5% a/a
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	-0,20%	-0,10%
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex transp.	0,40%	0,40%
16:00	EEUU	Confianza Univ. Michigan	51,5	53,3
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos	-1,40%	-1,40%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transp.	--	0,80%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes de capital ex def y aire	--	0,6%
16:00	EEUU	Envío de bienes de capital ex def y aire	--	0,9%
20:00	EEUU	Saldo presupuestario federal		

EMISIONES

EUROPA	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
		mar-29	2.500	
	Italia	jun-33	3.750	€
		oct-41	1.750	

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
12:00	BCE: Habla De Guindos

CAMBIOS DE RATINGS

EMISOR	AGENCIA	RATING
Francia	Moody's	Aa3/NEG
Lituania	DBRS	A (high) / STBL
Malta	DBRS	A (high) / STBL
Luxemburgo	Scope	AAA/STBL
Hungría	Scope	BBB/STBL
UK	S&P	AA/STBL

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Trump continúa mandando señales contradictorias mostrándose “muy optimista” sobre un acuerdo con Irán y al mismo tiempo amenazando explícitamente a Irán por los peajes en el Estrecho de Ormuz. Por otra parte, Israel acuerda abrir conversaciones directas con el Líbano, aunque Netanyahu mantiene los ataques contra Hezbollah.

EEUU

- El Comité Bancario del Senado retrasa la audiencia de confirmación de Kevin Warsh lo que introduce cierta incertidumbre institucional en la Reserva Federal. En cualquier caso, Kevin Hassett, director del Consejo Económico Nacional, se muestra confiado en que Warsh sustituirá a Powell en mayo.
- Trump renueva amenazas de control sobre Groenlandia y además incrementa la presión a aliados para reforzar la seguridad en Ormuz.

EUROPA

- Las negociaciones para permitir a Ucrania comprar armamento británico mediante el préstamo europeo de 90.000 millones de euros continúan lo que reflejan las dificultades operativas dentro de la UE para canalizar apoyo financiero en un contexto de restricciones políticas y presupuestarias.
- Trump respalda explícitamente a Viktor Orbán (“get out and vote for Viktor Orban”) para su reelección en Hungría.
- El Presidente del BoE, Bailey, advierte sobre el riesgo sistémico del mercado de crédito privado, estimado en 3 billones de dólares, especialmente en combinación con el shock energético.

ASIA PACÍFICO

- El IPC de marzo de China se desaceleró en 3 décimas hasta el 1.0%, por debajo de las estimaciones del consenso (1.1% estimado). Por su parte, los precios de producción industrial aumentaron desde el -0.9% a/a hasta el 0.5% (0.4% estimado). Esto sugiere que la demanda interna sigue contenida, mientras que los costes en la cadena productiva comienzan a repuntar, posiblemente vinculados al encarecimiento energético global.
- El gobernador del BoJ advierte sobre riesgo de estanflación vinculado a la guerra con Irán, lo que pone de relieve la vulnerabilidad de economías importadoras de energía como Japón. La combinación de inflación importada y crecimiento débil es especialmente problemática para un banco central con poco margen de maniobra tras años de política ultraexpansiva.

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.