

LECTURAS DE MERCADO

miércoles, 01 de octubre de 2025

En el día de ayer conocimos los datos de IPC de Alemania del mes de septiembre que repuntaron más de lo previsto, al aumentar del 2.1% al 2.4% interanual, debido a una menor caída de los precios energéticos y a un ligero aumento de la inflación subyacente (2.7% al 2.8%). Mientras los bienes muestran cierta moderación, los servicios siguen creciendo a tasas muy elevadas (3.3% a/a), reflejando todavía el impacto de los fuertes aumentos salariales de los últimos años. De esta forma, pese a la debilidad económica, la inflación alemana se mantiene demasiado elevada para los objetivos del BCE. A pesar de ello, la TIR a 10 años alemana, aunque se tensionó por encima del 2.72%, lo cierto es que acabó corrigiendo buena parte de dicho movimiento como consecuencia de la preocupación por el cierre del gobierno en EEUU que, finalmente se confirmó, lo que puede seguir dando soporte a la curva de gobierno alemana manteniendo las rentabilidades contenidas en el corto plazo.

Para hoy, en lo que a publicaciones macro se refiere, la atención seguirá centrada en materia de precios, con la publicación del IPC preliminar del conjunto de la UME que, probablemente, después de conocer las cifras nacionales de buena parte de la Zona Euro se acelere más de lo que anticipábamos (consenso: 2.2%). En el ámbito político será relevante la cumbre informal de la UE, en el que se discutirá cómo movilizar los activos rusos congelados para financiar la ayuda a Ucrania reavivando la discusión sobre la UE como emisor soberano permanente, más allá de NGEU.

En Estados Unidos, con el shutdown impidiendo la publicación de datos oficiales de empleo, el informe de ADP de hoy cobrará más protagonismo como termómetro del mercado laboral. A pesar de ello, se trata de una referencia que ya no anticipa de forma fiable la creación de empleo como lo hacía en el pasado. También importante el ISM manufacturero de hoy que será seguido de cerca, especialmente dado que su componente de empleo tan sólo mostró una recuperación muy débil en el mes de agosto desde los mínimos de cinco años registrados en julio (43.4), mientras que los precios pagados se mantienen por encima de la media de los últimos tres años (63.7), lo que mantiene vivo el debate sobre las presiones en materia de inflación.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	15,475.00	1.04%
Eurostoxx 50	5,529.96	0.42%
S&P	6,688.5	0.41%
SP2Y	2.11	12 (p.b.)
SP10Y	3.26	-0.7 (p.b.)
Dif. España	0.55	-1.1 (p.b.)
ITA2Y	2.24	-0.1 (p.b.)
ITA10Y	3.53	0.1 (p.b.)
Dif. Italia	0.823	-0.3 (p.b.)
ALEM2Y	2.019	-0.4 (p.b.)
ALEM10Y	2.71	0.4 (p.b.)
USA2Y	3.61	-1.22 (p.b.)
USA10Y	4.15	1.16 (p.b.)
Iboxx	241.0	0.02%
Itraxx Europe	56.0	0.04%
Itraxx Crossover	262.3	-0.09%
Itraxx Fin (senior)	60.2	0.40%
Itraxx Fin (sub)	102.4	0.49%
Dólar/Euro	1.1757	0.24%
Brent	67.02	-1.40%
Oro	3,846.09	0.41%
VIX (Volat. S&P500)	16.3	0.99%
MOVE (Volat. TY)	77.9	3.20%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
s/h	Italia	Saldo fiscal (MM)	--	-0.1
s/h	EEUU	Ventas totales de vehículos (M)	16.2	16.07
9:15	España	PMI manufacturero	53.8	54.3
9:45	Italia	PMI manufacturero	49.9	50.4
10:00	UME	PMI manufacturero (F)	49.5	49.5
11:00	UME	IPC (P)	0.10% m/m	0.10% m/m
			2.1% a/a	2.2% a/a
11:00	UME	IPC subyacente (P)	2.3% a/a	2.3% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	--	0.60%
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	51	54
15:45	EEUU	PMI manufacturero (F)	52	52
16:00	EEUU	ISM manufacturero	49	48.7
16:00	EEUU	ISM precios pagados	62.7	63.7
16:00	EEUU	Gasto en construcción	-0.1% m/m	-0.1% m/m
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	-50	-607

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Alemania	ago-35	5.000	€

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
9:15	BCE: Hablan Kazimir, Kocher y Simkus
9:45	BCE: Habla De Guindos
18:15	Fed: Habla Barkin
23:00	Fed: Habla Goolsbee

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- La vicegobernadora del Banco de Inglaterra, Breeden, alertó de que mantener los tipos demasiado altos durante mucho tiempo también implica riesgos, sugiriendo que el debate interno sobre el ritmo de recortes está ganando peso.
- En Países Bajos el IPC armonizado de Países Bajos subió con fuerza en septiembre desde el 2.4% hasta el 3% interanual, superando las estimaciones del consenso (2.7%).

EEUU

- El gobierno estadounidense entra en cierre parcial tras el fracaso del Senado en aprobar un presupuesto temporal, lo que implica la suspensión de sueldo a unos 750.000 empleados federales y genera incertidumbre económica y política en torno a la financiación pública.
- Logan (Fed hawkish), señaló que el mercado laboral sigue cerca del máximo empleo y que hay poco margen para recortar tipos adicionales. Por su parte, Goolsbee (Fed dovish) advirtió contra acelerar recortes, en un contexto de nuevas tensiones arancelarias que incrementan la incertidumbre empresarial.
- Según CNN, la Casa Blanca retiró la nominación de Antoni para dirigir la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS). Antoni ha sido bastante crítico sobre las metodologías y datos del BLS en el pasado y además se le asoció con los eventos del 6 de enero en el Capitolio, por lo que su nominación suscitó importantes controversias incluso en el seno del partido republicano.

ORIENTE PRÓXIMO

- La OPEP+ niega rotundamente los rumores de un aumento de producción de 500.000 barriles diarios por parte del G8, calificándolos de "inexactos y engañosos".

ASIA PACÍFICO

- Taiwán rechaza una propuesta de los Estados Unidos para que el país asiático acuerde producir el 50% de sus semiconductores dentro de EEUU.
- En Japón, la encuesta Tankan de grandes manufactureras se mantuvo estable en el 3T, en contra de la ligera mejora esperada por el consenso, mientras que el resto de sectores cumplió previsiones.

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.