

LECTURAS DE MERCADO

Las curvas de gobierno europeas se mantuvieron relativamente contenidas durante la jornada de ayer, en un contexto en el que el cierre de gobierno en EEUU sigue funcionando como soporte. De hecho, dicho cierre supone que un dato tan relevante como el informe de empleo estadounidense, agendado para darse a conocer mañana no podrá publicarse, lo que hace que los mercados pierdan visibilidad manteniendo a las curvas en rangos estrechos.

En EEUU predominaron las compras, en un contexto en el que las referencias que se publicaron en materia de empleo no fueron positivas. Así, el informe ADP mostró que las nóminas privadas en EEUU cayeron en -32.000 empleos en septiembre (vs 51.000 estimada), tras un leve descenso el mes anterior (-3.000). Sin embargo, hay que tener en cuenta que el dato se vio afectado por un ajuste metodológico, que sesgó a la baja la referencia. A pesar de ello, el trasfondo confirma una tendencia de enfriamiento en la contratación y una moderación de los salarios, tanto para quienes cambian de trabajo como para quienes permanecen en el mismo puesto. El sesgo negativo del ADP pesó más en la percepción del mercado que la estabilización parcial que sugieren otros indicadores como el componente de empleo del ISM manufacturero que también conocimos ayer. El mismo, aunque aumentó, de 43.8 a 45.3 (44.3 estimado), aunque el repunte fue insuficiente, ya que el índice sigue en zona de contracción (por debajo de los 50 puntos) y en niveles muy bajos desde un punto de vista histórico .

Para hoy con un calendario macro muy ligero y a la espera de que se desbloquee el cierre en EEUU, esperamos que las curvas europeas mantengan la tónica de consolidación, con escasa direccionalidad en ausencia de referencias clave.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	15.538,80	0,41%
Eurostoxx 50	5.581,21	0,93%
S&P	6711,2	0,34%
SP2Y	2,10	-1,5 (p.b.)
SP10Y	3,25	-0,4 (p.b.)
Dif. España	0,54	-0,6 (p.b.)
ITA2Y	2,23	-1,8 (p.b.)
ITA10Y	3,53	-0,8 (p.b.)
Dif. Italia	0,813	-1 (p.b.)
ALEM2Y	2,013	-0,6 (p.b.)
ALEM10Y	2,71	0,2 (p.b.)
USA2Y	3,53	-7,36 (p.b.)
USA10Y	4,10	-5,22 (p.b.)
Iboxx	241,1	0,04%
Itraxx Europe	55,5	-0,88%
Itraxx Crossover	261,4	-0,34%
Itraxx Fin (senior)	59,5	-1,18%
Itraxx Fin (sub)	101,3	-1,04%
Dólar/Euro	1,1723	-0,29%
Brent	65,35	-2,49%
Oro	3.871,02	0,65%
VIX (Volat. S&P500)	16,3	0,06%
MOVE (Volat TY)	73,5	-5,68%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	Cambio número desempleados (m)	--	21,9
10:00	Italia	Tasa de paro	6,00%	6,00%
11:00	UME	Tasa de paro	6,20%	6,20%
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	225	218
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	1931	1926
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	1,40%	-1,30%
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex transporte	0,30%	0,60%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (F)	2,90%	2,90%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transporte (F)	0,40%	0,40%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes de capital ex defensa y aire (F)	0,60%	0,60%
16:00	EEUU	Envios de bienes de capital ex defensa y aire (F)	-0,30%	-0,30%

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA	España	ene-30	mín. 4,500 máx. 5,500	€
		ene-33		
		jul-42		
	Francia	nov-35	mín. 10,000 máx. 11,500	€
		may-36		
		jun-44 abr-60		

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
15:35	BCE: Habla Makhlouf
16:30	Fed: Habla Logan
18:30	BCE: Habla Villeroy
19:00	BCE: Habla De Guindos

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Ayer, en la cumbre informal de la UE, los líderes europeos iniciaron una primera discusión sobre cómo movilizar más fondos para Ucrania, aunque sin dar detalles concretos. El primer ministro portugués, António Costa, planteó que el 23-24 de octubre será la “jornada de decisión”, lo que marca ese Consejo Europeo como punto clave para definir la financiación.
- Según el Financial Times, el Reino Unido afronta un “agujero masivo” en sus cuentas públicas que se hará evidente cuando la OBR publique el viernes sus previsiones actualizadas. Esto anticipa una fuerte presión fiscal y política sobre el gobierno británico, con margen fiscal muy limitado.

EEUU

- Goolsbee (Fed dovish), reiteró su preocupación por la persistencia de la inflación en los servicios, que muestra mayor rigidez que en bienes, y advirtió que la falta de datos claros complica la labor de diagnóstico de la Reserva Federal.
- Trump volvió a atacar a Powell, llamándole “obstruccionista” y diciendo que reacciona demasiado tarde en política monetaria (“Powell too late”). Por otra parte, la Casa Blanca acepta el fallo del Tribunal Supremo que rechaza la petición de Trump de destituir inmediatamente a la gobernadora Lisa Cook.
- Un memorando de la Casa Blanca estima que el cierre de gobierno resta alrededor de 15.000 millones de dólares al PIB cada semana. Mientras tanto, el vicepresidente Vance señaló que no espera que el cierre se prolongue demasiado, aunque el presidente de la Cámara de Representantes, Mike Johnson, dijo que hay división interna sobre la duración del mismo.
- Trump decidió pausar la aplicación de aranceles a productos farmacéuticos. El movimiento refleja tanto la presión de la industria como la sensibilidad política de encarecer medicamentos en un año en que los costes sanitarios son un tema candente para los votantes.

UCRANIA/RUSIA

- El G7 se comprometió a coordinar nuevas medidas contra los países que están aumentando sus compras de crudo ruso, buscando reforzar la efectividad del tope al precio del petróleo y evitar que Moscú sortee las sanciones mediante desvíos de comercio hacia Asia.
- Según WSJ, EEUU estudia enviar misiles de crucero Tomahawk y drones Barracuda a Ucrania. El posible suministro marcaría una escalada en el tipo de armamento ofrecido, aumentando la capacidad de Kiev para golpear en profundidad posiciones rusas.

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.