

LECTURAS DE **MERCADO**

Las curvas de gobierno europeas se mantuvieron estables durante la jornada de ayer, incluso a pesar de la mejora del apetito por riesgo, en un contexto en el que la renta fija parece haber entrado en una fase de “esperar y ver”. En este sentido, parece que los inversores prefieren no tomar grandes posiciones antes del viernes, cuando se concentrarán tres hitos clave: los PMI’s de la zona euro, el IPC de EEUU y la revisión del rating francés por Moody’s. Así, las primas de riesgo de la deuda europea se movieron poco, con los OATs franceses manteniéndose estables, en los 78 puntos básicos, tras la rebaja de S&P. En cualquier caso, habrá que prestar atención a posibles ajustes técnicos de cartera que se puedan producir como consecuencia del paso de la deuda francesa de categoría AA a A en los principales índices, en los que se utilizan ratings medios.

Para hoy nuevamente, la agenda macro estará vacía estando la atención en las comparecencias de varios miembros del BCE antes del comienzo de black out previo al anuncio de tipos de la semana que viene. Así, hoy hablarán Christine Lagarde y Philip Lane, que probablemente reiterarán el discurso mantenido por los diferentes miembros del Consejo a lo largo de las últimas semanas, recalcando que el banco “está en un buen lugar” en materia de tipos.

En EEUU, el cierre de gobierno entra mañana en su cuarta semana, lo que sigue dejando al mercado sin datos macro relevantes como también sin estadísticas clave del Tesoro estadounidense, como las tenencias extranjeras de Treasuries (TICS) y los informes de la CFTC (Commodity Futures Trading Commission) sobre posiciones en futuros, justo cuando los movimientos de flujos parecen intensificarse. En este sentido, los únicos datos disponibles, del balance semanal de la Fed, apuntan a una rápida reducción de las tenencias de bonos del Tesoro por bancos centrales extranjeros, lo que sugiere ventas o reposiciones de carteras fuera de EEUU, como consecuencia de una menor disposición de los bancos centrales a financiar el déficit estadounidense de forma automática.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	15.828,30	1,46%
Eurostoxx 50	5.680,93	1,31%
S&P	6735,1	1,07%
SP2Y	2,00	0,3 (p.b.)
SP10Y	3,10	-0,3 (p.b.)
Dif. España	0,53	0 (p.b.)
ITA2Y	2,12	-0,3 (p.b.)
ITA10Y	3,37	-1,2 (p.b.)
Dif. Italia	0,789	-0,9 (p.b.)
ALEM2Y	1,908	-0,1 (p.b.)
ALEM10Y	2,58	-0,3 (p.b.)
USA2Y	3,46	-0,21 (p.b.)
USA10Y	3,98	-2,88 (p.b.)
Iboxx	242,5	0,02%
Itraxx Europe	56,2	-3,08%
Itraxx Crossover	270,5	-2,98%
Itraxx Fin (senior)	60,6	-3,15%
Itraxx Fin (sub)	102,7	-3,82%
Dólar/Euro	1,165	-0,04%
Brent	61,01	-0,46%
Oro	4.347,86	2,26%
VIX (Volat. S&P500)	18,2	-12,27%
MOVE (Volat TY)	77,2	-1,78%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
11:00	UME	Deuda de gobierno sobre PIB (F)		--	87,40%
14:30	EEUU	Fed de Filadelfia no manufacturero		--	-12,3

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA	Alemania	oct-27	750	€
		feb-35	750	
	Finlandia	abr-32	1.500	€
		sep-35		

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
9:00	BCE: Habla Lane
11:35	BCE: Habla Escrivá
13:00	BCE: Habla Lagarde
15:30	BCE: Habla Kocher

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Nagel (BCE hawkish) declaró que el BCE está “en el buen camino” y puede mantener una actitud de “esperar y ver”, reafirmando que no hay prisa por ajustar tipos.
- En Alemania los ingresos fiscales crecieron un 2,6% interanual en septiembre. Sin embargo, el Ministerio de Finanzas no prevé un repunte adicional a corto plazo, ya que el crecimiento económico sigue débil y las medidas de estímulo aún no muestran efecto en la recaudación.
- En Italia, la nueva emisión minorista BTP Valore recibió órdenes por valor de 5.400 millones de euros en su primer día, ligeramente por encima de la media de 5.200 millones de las cinco ediciones anteriores.
- Bélgica indicó que no bloqueará el acuerdo europeo sobre el uso de los activos rusos congelados, allanando el camino para un consenso en la UE. Por su parte, según Bloomberg, EEUU habría comunicado que “por ahora” no se sumará a la iniciativa del G7 para destinar esos fondos a Ucrania.

EEUU

- El asesor económico de la Casa Blanca, Kevin Hassett, declaró que el cierre de gobierno probablemente terminará esta misma semana, lo que sugiere que las negociaciones presupuestarias han avanzado y podría evitarse un impacto mayor sobre la actividad económica y los datos oficiales.
- En materia comercial, después de haber amenazado con imponer aranceles del 155% a China y con cortar el suministro de aviones estadounidenses, Trump dijo esperar un acuerdo “justo” con el gigante asiático, planteando un discurso más conciliador.
- Trump firmó un acuerdo con Australia para desarrollar conjuntamente la extracción y procesamiento de minerales críticos (tierras raras). Afirmó que dentro de un año EEUU tendrá tantas tierras raras “que no sabrá qué hacer con ellas”, reflejando su intención de reducir la dependencia estratégica respecto a China.
- El gobierno de EEUU evalúa lanzar una oferta pública de las agencias hipotecarias Fannie Mae y Freddie Mac a finales de 2025. Sería un paso histórico hacia su reprivatización tras haber sido nacionalizadas en la crisis de 2008, y podría generar importantes ingresos públicos.

ORIENTE PRÓXIMO

- Trump amenazó con “erradicar” a Hamás si no respeta el alto el fuego, mientras continúan las negociaciones indirectas para consolidar la tregua.

UCRANIA/RUSIA

- Moscú informó que la conversación entre el canciller Lavrov y el senador estadounidense Marco Rubio fue “constructiva”, aunque la reunión presencial entre ambos se pospuso. Por su parte, Zelenski señaló que consideraría asistir a la cumbre Trump-Putin en Budapest si es invitado.

ASIA PACÍFICO

- El ministro de Finanzas saliente, Shunichi Kato, advirtió que Japón necesita una política económica prudente ante el aumento de las rentabilidades. Será reemplazado por Yuko Katayama, que se convertirá en la primera mujer ministra de Finanzas del país.

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.