

Empezamos el día con la publicación del IPC del Reino Unido correspondiente a septiembre, que ha sorprendido positivamente al mantenerse sin cambios respecto al mes anterior en el 3,8% interanual (vs. 4,0% esperado), evitando así el repunte previsto hasta máximos del año. Además, la inflación subyacente se moderó una décima hasta el 3,5% (vs. 3,7% estimado), mientras que la inflación en servicios —indicador clave para el Banco de Inglaterra— se mantuvo elevada pero por debajo de lo previsto (4,7% vs. 4,8% esperado). En conjunto, el dato refuerza la idea de que el pico inflacionista ha quedado atrás y de que las presiones de precios podrían seguir moderándose en los próximos meses.

En este contexto, las curvas de gobierno europeas podrían prolongar la dinámica de “bullish flattening” observada ayer, con descensos más acusados en las rentabilidades largas que en las cortas, apoyadas por la moderación de las expectativas inflacionistas y la ausencia de referencias macro relevantes en Europa y Estados Unidos durante la jornada.

Más allá de los datos macro, en la Zona Euro la atención también podría dirigirse a las últimas intervenciones de Luis de Guindos y Christine Lagarde, antes de que comience el periodo de “black-out” del BCE previo a su próxima reunión. En este sentido, es de esperar que ambos reafirmarán el mensaje de que la política monetaria está “en un buen lugar”, es decir, suficientemente restrictiva para garantizar la convergencia de la inflación al 2%, y sin señales de nuevos recortes inmediatos. Este tono continuista debería contribuir a mantener la estabilidad de las curvas europeas en la antesala del fin de semana.

En EEUU, el cierre parcial del gobierno, en vigor desde el 1 de octubre, se mantiene sin avances significativos tras once votaciones fallidas en el Senado. Las posturas entre republicanos y demócratas siguen alejadas, pese a que ayer el asesor económico de la Casa Blanca, afirmase que el cierre podría resolverse “esta misma semana”. La falta de acuerdo persiste principalmente por la negativa republicana a extender los subsidios del Affordable Care Act (ACA/Obamacare), que los demócratas consideran condición indispensable para aprobar los presupuestos. En los próximos días aumentará la presión política ante varias fechas clave: el 24 de octubre (próximo día de pago a funcionarios), el 31 de octubre (fecha de pago a los militares) y el 1 de noviembre (inicio del periodo de inscripción en los seguros de salud ACA).

Hasta el momento, el impacto económico es moderado y es que cada semana de cierre resta entre -0,1 y -0,2 pp al crecimiento anualizado del PIB, lo que acumula una pérdida cercana a los -0,3 pp, aunque se espera una recuperación posterior cuando se abonen los salarios atrasados. Aun así, la paralización de agencias federales ha suspendido la publicación de varios indicadores, reduciendo la visibilidad sobre la evolución real de la economía y añadiendo incertidumbre a la lectura del ciclo por parte de la Fed lo que podría favorecer un tono más prudente en la reunión de finales de mes. .

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	15.767,10	-0,39%
Eurostoxx 50	5.686,83	0,10%
S&P	6735,4	0,00%
SP2Y	2,00	-0,3 (p.b.)
SP10Y	3,08	-2,1 (p.b.)
Dif. España	0,53	0,4 (p.b.)
ITA2Y	2,12	0 (p.b.)
ITA10Y	3,34	-2,2 (p.b.)
Dif. Italia	0,792	0,3 (p.b.)
ALEM2Y	1,908	0 (p.b.)
ALEM10Y	2,55	-2,5 (p.b.)
USA2Y	3,46	-0,01 (p.b.)
USA10Y	3,96	-1,73 (p.b.)
Iboxx	242,8	0,12%
Itraxx Europe	55,7	-0,79%
Itraxx Crossover	267,7	-1,06%
Itraxx Fin (senior)	59,9	-1,12%
Itraxx Fin (sub)	102,5	-0,28%
Dólar/Euro	1,1609	-0,35%
Brent	61,32	0,51%
Oro	4.113,53	-5,39%
VIX (Volat. S&P500)	17,9	-1,97%
MOVE (Volat TV)	77,2	-0,05%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA		-- -1,80%
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	2181	3524

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA	Alemania	nov-32	3.000	€
EEUU	EEUU	20 años	13.000	\$

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
13:00	BCE: Habla De Guindos
14:25	BCE: Habla Lagarde

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Stournaras (BCE dovish), afirmó que la Zona Euro ha logrado un “aterrizaje suave”, ya que la inflación ha vuelto al 2% y la economía muestra resiliencia, sugiriendo que el BCE puede mantener su política sin cambios.
- S&P rebajó la calificación del Mecanismo Europeo de Estabilidad Financiera (EFSF) a A+ con perspectiva estable, igualando el nuevo rating de Francia, reflejando el vínculo crediticio entre dicho organismo y los principales garantes de sus emisiones. Francia es el segundo mayor garante de sus emisiones.
- En Italia, la demanda del BTP Valore (emisión minorista) alcanzó 4.310 millones en el segundo día de colocación, acumulando 9.700 millones, una cifra en línea con las cinco ediciones anteriores.
- En Reino Unido, la ministra de Finanzas, Rachel Reeves, prepara un paquete presupuestario destinado a aliviar el coste de vida de los hogares británicos, combinando medidas de apoyo energético y rebajas fiscales dirigidas. Su objetivo es reactivar el consumo y frenar la erosión del poder adquisitivo tras dos años de inflación persistentemente alta.
- El gobernador del BoE, Andrew Bailey, alertó sobre las “alarmas” que suponen los crecientes riesgos en el sector de crédito privado, que acumula deuda elevada y baja transparencia. Por su parte, Catherine Mann (BoE hawkish) señaló que los consumidores siguen “marcados” por la inflación pasada, lo que podría mantener débil la demanda y justificar una política monetaria aún restrictiva.

EEUU

- Waller (Fed dovish) propuso la creación de una cuenta maestra “reducida” (skinny master account) para instituciones financieras no bancarias, que les permitiría acceder a servicios básicos de pago del sistema de la Reserva Federal sin otorgarles pleno acceso a la liquidez del banco central. La idea busca ampliar la inclusión financiera y mejorar la eficiencia del sistema de pagos, sin poner en riesgo la estabilidad.
- Trump dijo que los aranceles a China alcanzarán un 155% a partir del 1 de noviembre, intensificando la guerra comercial. En paralelo, el comisario europeo Šefčovič instó a Pekín a resolver rápidamente las restricciones a la exportación de materiales críticos. En contraste, EEUU podría reducir los aranceles a India al 15-16% (desde el 25% anterior).
- Los líderes demócratas Chuck Schumer y Hakeem Jeffries habrían contactado directamente con Trump para intentar desbloquear el cierre del gobierno federal, que ya entra en su quinta semana. Las conversaciones se centran en garantizar financiación temporal y reabrir las agencias afectadas, aunque persisten diferencias sobre prioridades presupuestarias y gasto en defensa.

UCRANIA/RUSIA

- La Casa Blanca descartó, por ahora, una reunión entre Trump y Putin en Hungría mientras que Europa y Ucrania trabajan en una propuesta de paz de 12 puntos que incluiría un alto el fuego supervisado y garantías de seguridad.

ASIA PACÍFICO

- La nueva primera ministra japonesa, Sanae Takaichi, anunció que prepara un paquete económico para mitigar el impacto de la inflación, con medidas de apoyo a hogares y pymes, así como incentivos a la inversión doméstica.

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.