

LECTURAS DE **MERCADO**

miércoles, 29 de octubre de 2025

Los mercados de deuda soberana europea se mantuvieron estables durante la jornada de ayer a la espera de la reunión de la Fed de esta noche, en la que se da prácticamente por hecho que la Autoridad Monetaria anuncie un nuevo recorte de 25 pb, dejando el rango oficial del Fed Fund entre el 4.00%-3.75%. Así, la curva alemana se mantuvo en fase de consolidación, contabilizando un ligero apuntamiento, incluso a pesar de la caída registrada por el precio del crudo, lo que refleja cierta cautela antes de los anuncios de política monetaria estadounidense.

De esta forma, la jornada de hoy viene prácticamente vacía de referencias macro relevantes en Europa, por lo que toda la atención se centra en la decisión de la Reserva Federal y, especialmente, en su orientación futura sobre el programa de reducción del balance (QT). En este sentido, dado que los mercados ya descuentan plenamente el recorte de tipos de 25 pb, la clave estará en si Powell anuncia el fin del QT antes de final de año. Una señal clara en ese sentido reforzaría las expectativas de un entorno de liquidez más holgado y, por tanto, podría favorecer las posiciones largas en Treasuries.

En este sentido, los tipos de repo overnight (SOFR) siguen manteniéndose por encima del techo del rango objetivo de los Fed Funds, lo que refleja cierta escasez de reservas bancarias. De hecho, los bancos recurrieron al Standing Repo Facility (SRF) por un total de 8.400 millones de dólares, el nivel más alto desde 2020 fuera de los cierres de trimestre. En la práctica, el uso creciente del SRF indica que las reservas del sistema se están reduciendo como consecuencia de la QT de la Fed y del aumento de la emisión para financiar déficits, lo que está provocando tensiones en los mercados de financiación a un día. DE esta forma es de esperar que Powell anuncie el fin de la QT en la reunión de esta semana, buscando estabilizar las condiciones monetarias y evitar un repunte desordenado de los tipos repo.

**EVENTOS HOY**

**MERCADOS**

|                     | Ultimo    | Var          |
|---------------------|-----------|--------------|
| Ibex 35             | 16.087,00 | 0,54%        |
| Eurostoxx 50        | 5.704,35  | -0,12%       |
| S&P                 | 6890,9    | 0,23%        |
| SP2Y                | 2,06      | 0,4 (p.b.)   |
| SP10Y               | 3,15      | 0,6 (p.b.)   |
| Dif. España         | 0,52      | -0,1 (p.b.)  |
| ITA2Y               | 2,17      | 0,7 (p.b.)   |
| ITA10Y              | 3,40      | 0,2 (p.b.)   |
| Dif. Italia         | 0,772     | -0,5 (p.b.)  |
| ALEM2Y              | 1,975     | 0,3 (p.b.)   |
| ALEM10Y             | 2,62      | 0,7 (p.b.)   |
| USA2Y               | 3,49      | -0,07 (p.b.) |
| USA10Y              | 3,98      | -0,39 (p.b.) |
| Iboxx               | 242,8     | 0,05%        |
| Itraxx Europe       | 53,2      | 0,09%        |
| Itraxx Crossover    | 258,3     | 0,53%        |
| Itraxx Fin (senior) | 57,6      | 0,18%        |
| Itraxx Fin (sub)    | 97,7      | -0,04%       |
| Dólar/Euro          | 1,1663    | 0,21%        |
| Brent               | 64,4      | -1,86%       |
| Oro                 | 3.962,53  | -1,10%       |
| VIX (Volat. S&P500) | 16,4      | 3,99%        |
| MOVE (Volat TV)     | 67,3      | 0,64%        |

**CALENDARIO**

| HORA  | PAIS   | INDICADOR                    |  | PREV.    | ULT.     |
|-------|--------|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|
| 9:00  | España | PIB (P)                      |                                                                                     | 0,6% t/t | 0,8% t/t |
|       |        |                              |                                                                                     | 2,9% a/a | 3,1% a/a |
| 15:00 | EEUU   | Ventas viviendas pendientes  |                                                                                     | 2,0% m/m | 4,0% m/m |
|       |        |                              |                                                                                     | --       | 0,5% a/a |
| 19:00 | EEUU   | Anuncio de tipos Fed (techo) | 4,00%                                                                               | 4,00%    | 4,25%    |
| 19:00 | EEUU   | Anuncio de tipos Fed (suelo) |                                                                                     | 3,75%    | 4,00%    |

**EMISIONES**

|        | PAÍS     | PLAZO        | EMISIÓN (Mn) | DIVISA |
|--------|----------|--------------|--------------|--------|
| EUROPA |          |              |              |        |
|        | Alemania | ago-35       | 4.500        | €      |
| EEUU   |          |              |              |        |
|        | EEUU     | 2 años (FRN) | 30.000       | \$     |

**COMPARENCIAS**

| HORA  | INTERVENCIÓN      |
|-------|-------------------|
| 19:30 | Fed: Habla Powell |

**QUÉ HA PASADO**

**EUROPA**

- En Francia la Asamblea Nacional aprobó un incremento impositivo sobre las multinacionales, con el objetivo de recaudar más de 20.000 millones de euros en 2026, un paso más en la estrategia de consolidación fiscal de Lecornú. Sin embargo, el Senado (de mayoría conservadora) se opone a la medida, por lo que la propuesta podría ser rechazada o diluida en el proceso legislativo.
- En Reino Unido, la ministra de Finanzas, Rachel Reeves, afirmó que el país puede obtener “enormes beneficios” si reconstruye sus relaciones con la Unión Europea.
- El gobierno esloveno planea emitir el próximo año bonos “panda” por valor de 5.000 millones de yuanes (unos 640 millones de euros) en el mercado doméstico chino. La operación busca diversificar las fuentes de financiación y fortalecer las relaciones financieras con Asia, en línea con la estrategia de varios emisores europeos medianos de acceder a inversores chinos a través del mercado onshore.

**EEUU**

- Trump espera cerrar acuerdos comerciales con China y Corea del Sur en las próximas semanas. En este sentido, China reanudó las compras de soja estadounidense por primera vez en meses, un gesto interpretado como señal de distensión. Además, el presidente estadounidense indicó que podría reducir el arancel sobre el fentanilo desde el 20% al 10%. Por otra parte, el Senado votó a favor de eliminar el arancel del 50% sobre Brasil, impuesto meses atrás en represalia por subsidios agrícolas.
- El secretario del Tesoro, Scott Bessent, señaló que la flexibilidad del Gobierno japonés para permitir espacio de actuación al Banco de Japón será fundamental para evitar distorsiones en los mercados financieros y sostener la recuperación.

**ORIENTE PRÓXIMO**

- Israel lanzó nuevos bombardeos sobre Gaza tras acusar a Hamas de violar el alto el fuego acordado la semana pasada.

**ASIA PACÍFICO**

- Pekín anunció que durante los próximos cinco años aumentará de forma significativa el peso del consumo en su PIB, aunque mantendrá la tecnología y las manufacturas como ejes prioritarios de su modelo de crecimiento. La medida forma parte de la estrategia de “doble circulación” del Partido Comunista, que busca reducir la dependencia del comercio exterior sin renunciar al liderazgo en sectores estratégicos como semiconductores, vehículos eléctricos y robótica.

## 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.