

LECTURAS DE MERCADO

miércoles, 05 de noviembre de 2025

Durante la jornada de ayer observamos un empeoramiento del sentimiento de riesgo en los mercados financieros, con las bolsas cayendo, siendo especialmente relevante el movimiento del S&P 500 (-1.17%), y los Treasuries contabilizando compras, que dejaron la TIR a 10 años estadounidense en las proximidades del 4.0%. Este movimiento tuvo su origen en las declaraciones de varios ejecutivos de Wall Street, que alertaron sobre la posibilidad de una corrección bursátil tras meses de subidas impulsadas por la inteligencia artificial y expectativas de recortes de tipos. En particular, Mike Gitlin, CEO de Capital Group, la gestora de fondos de inversión más grande y antigua del mundo advirtió en un foro financiero en Hong Kong que las valoraciones actuales están “entre lo justo y lo caro”. Posteriormente, otros altos ejecutivos como el CEO de Morgan Stanley y el de Goldman Sachs respaldaron públicamente mensajes similares coincidiendo en que una corrección sería una evolución “saludable” dentro del ciclo. Así, estas declaraciones reavivaron las preocupaciones por el exceso de optimismo y las elevadas valoraciones, especialmente en el sector tecnológico y en los valores vinculados a la IA. Así, esta mayor cautela por parte de los inversores también se trasladó a Europa donde se observaron ligeras caídas en las rentabilidades de los bonos de la Zona Euro, si bien es cierto que bastante moderadas, lo que indica que el mercado de deuda soberana se mantiene relativamente estable frente a la volatilidad en los activos de riesgo.

Para hoy, en cuanto a publicaciones macro se refiere, será especialmente relevante el ECB Wage Tracker, indicador interno del BCE que mide las presiones salariales futuras en base a convenios colectivos, especialmente interesante de cara a poder anticipar la evolución del IPC de servicios, que sigue siendo la parte más pegajosa de los precios. Según sus últimas proyecciones, las presiones salariales deberían moderarse con fuerza en los próximos meses, con los salarios negociados cayendo por debajo del 2,5%. Este dato, de confirmarse, reforzaría la idea de que la inflación subyacente podría seguir bajando y daría margen al BCE para mantener los tipos en pausa por más tiempo.

Finalmente, el foco de la tarde estará en los datos laborales de EEUU, donde conoceremos la creación de empleo privado ADP, una de las pocas fuentes disponibles para evaluar la situación del mercado laboral como consecuencia del cierre de gobierno. Además, también será relevante el anuncio trimestral de financiación del Tesoro, donde conoceremos qué instrumentos se van a emitir para financiar las necesidades anunciadas el lunes.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	16.036,40	0,00%
Eurostoxx 50	5.660,20	-0,34%
S&P	6771,6	-1,17%
SP2Y	2,06	-1,1 (p.b.)
SP10Y	3,16	-1 (p.b.)
Dif. España	0,51	0,3 (p.b.)
ITA2Y	2,17	-0,3 (p.b.)
ITA10Y	3,40	-1 (p.b.)
Dif. Italia	0,746	0,3 (p.b.)
ALEM2Y	1,997	-0,1 (p.b.)
ALEM10Y	2,65	-1,3 (p.b.)
USA2Y	3,58	-2,87 (p.b.)
USA10Y	4,09	-2,52 (p.b.)
Iboxx	242,2	-0,06%
Itraxx Europe	55,3	0,57%
Itraxx Crossover	266,0	0,34%
Itraxx Fin (senior)	59,2	-0,17%
Itraxx Fin (sub)	100,9	-0,44%
Dólar/Euro	1,1484	-0,37%
Brent	64,44	-0,69%
Oro	3.955,17	-1,27%
VIX (Volat. S&P500)	19,0	10,66%
MOVE (Volat. TY)	68,0	1,18%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:15	España	PMI servicios	54,5	54,3
9:45	Italia	PMI servicios	53	52,5
10:00	UME	ECB Wage Tracker		
10:00	Italia	Ventas al por menor	--	-0,1% m/m
			--	0,5% a/a
10:00	UME	PMI servicios (F)	52,6	52,6
10:00	UME	PMI composite (F)	52,2	52,2
11:00	UME	Precios de producción	0,0% m/m	-0,3% m/m
			-0,2% a/a	-0,6% a/a
12:00	Portugal	Tasa de paro	--	5,90%
13:00	EEUU*	Peticiones de hipotecas MBA	--	7,10%
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	30	-32
14:30	EEUU	TQRA		
15:45	EEUU	PMI servicios (F)	55,2	55,2
15:45	EEUU	PMI composite (F)	54,9	54,8
16:00	EEUU	ISM servicios	51,0	50,8
16:00	EEUU	ISM precios pagados	68	69,4
16:30	EEUU*	Inventarios semanales de crudo (Mb)	-286	-6858

*Datos de EEUU afectados por el cierre de gobierno.

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Alemania	may-41	1.000	€
		jul-44	1.000	

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
11:00	BCE: Habla Villeroy y Nagel
16:00	BCE: Habla Kocher

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- El Ministerio de Finanzas irlandés advirtió que el país enfrentará un aumento del déficit y de la deuda pública en los próximos años debido al envejecimiento de la población, que elevará el gasto en pensiones y sanidad.
- Nagel (BCE hawkish) afirmó que Europa debe fortalecer con urgencia su capacidad de defensa y avanzar hacia una mayor cooperación en materia de adquisiciones militares.
- La Comisión Europea señaló que nuevos países podrían incorporarse a la UE antes de 2030, destacando el progreso de Montenegro, Albania, Ucrania y Moldavia en las reformas políticas y judiciales.
- En Reino Unido, la ministra de Finanzas, Rachel Reeves, sugirió que serán necesarios importantes aumentos de impuestos y afirmó que “todos tendremos que contribuir”, preparando al país para un ajuste fiscal con el que financiar el aumento del gasto público y reducir la deuda.

EEUU

- El Bureau of Labor Statistics (BLS) informó que no publicará nuevos datos mientras continúe el cierre del gobierno federal, lo que complica el seguimiento de la economía y deja a la Fed con menos información para tomar decisiones.
- En el ámbito político, el demócrata Zohran Mamdani ganó la alcaldía de Nueva York, con su promesa de cambio frente a Trump. Se trata del primer socialista en el cargo.
- El representante comercial estadounidense, Leavitt, señaló que EEUU mantiene negociaciones “serias” con India sobre comercio, mientras confirmó que los chips más avanzados de Nvidia (la serie Blackwell) no están a la venta en China, reflejando las restricciones tecnológicas en vigor. Por su parte, China anunció que prolongará durante un año desde el 10 de noviembre, la suspensión de los aranceles del 24% sobre bienes estadounidenses.

ASIA PACÍFICO

- El índice PMI de servicios de RatingDog de China cayó ligeramente en octubre, desde 52.9 a 52.6 puntos, manteniéndose por encima del nivel de neutralidad de los 50 puntos. La referencia indica que el sector servicios sigue creciendo, pero a un ritmo algo más moderado, lo que apunta a una demanda interna que se mantiene débil pese a las medidas de estímulo del gobierno.
- Las actas de la reunión de septiembre del Banco de Japón mostraron que algunos miembros debatieron cuándo sería apropiado subir tipos, dada la experiencia pasada de deflación prolongada. Uno de ellos insistió en que solo se deben considerar nuevos aumentos cuando el crecimiento salarial sea sostenible, lo que sugiere que el banco central sigue siendo extremadamente cauteloso antes de normalizar su política monetaria.

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.