

LECTURAS DE MERCADO

jueves, 06 de noviembre de 2025

Las publicaciones macro de ayer en EEUU, mejores de lo esperado generaron ventas significativas en la curva de gobierno estadounidense, especialmente concentradas en los tramos largos, con la TIR a 10 años repuntando en más de 7 puntos básicos mientras que el 2 años lo hizo en más de 5 pb. De la misma forma, este movimiento también arrastró a los bonos soberanos europeos que también registraron ventas, con la TIR alemana a 10 años cerrando por encima de la referencia del 2.65%. Así, destacó el informe de empleo privado de ADP correspondiente a octubre con una creación de 42.000 puestos de trabajo, (30.000 estimado) después de dos meses consecutivos de caídas. Aunque el ritmo de contratación sigue siendo modesto y coherente con una demanda de trabajo más débil, lo cierto es que la creación de puestos de trabajo planteada apunta a cierta estabilización entre oferta y demanda. Por su parte, el ISM de servicios también sorprendió positivamente al situarse en 52.4 puntos, lo que supuso un máximo de ocho meses, impulsado por un fuerte repunte de los nuevos pedidos (de 50.4 a 56.2) y de la actividad (de 49.9 a 54.3). Por su parte, el componente de empleo se mantuvo en contracción, aunque mejorando respecto al mes anterior (pasó de 47.2 a 48.2) y los precios pagados subieron a 70, máximo de los últimos tres años, reflejando presiones al alza en materia de inflación. De esta forma se plantea una economía de servicios todavía sólida y con presiones inflacionistas persistentes, que llevaron a los mercados a plantear que la política monetaria podría permanecer restrictiva durante más tiempo.

Además del impacto de las publicaciones macro, el mercado también reaccionó al anuncio trimestral de financiación del Tesoro (Quarterly Refunding Announcement), que detalló la composición de la nueva emisión de deuda. El Comité Asesor del Tesoro (TBAC) considera que la actual composición de emisión está “cerca de la frontera eficiente”, es decir, que el equilibrio entre coste medio de financiación y volatilidad del coste (riesgo de refinanciación) es razonablemente óptimo dadas las condiciones actuales. Sin embargo, el comité señala que en escenarios adversos (por ejemplo, si los déficits se amplían o los tipos suben) sería preferible reducir el peso de las letras y aumentar la emisión de bonos de cupón a corto y medio plazo (2-7 años). Esto disminuiría la volatilidad de costes, aunque sin apenas elevar el coste medio esperado.

Para hoy, sin dato macro relevantes, el foco se centra en el Banco de Inglaterra, que celebra reunión de política monetaria. En este sentido el mercado asigna una probabilidad de tan sólo el 22% a un recorte de tipos, por lo que es de esperar que el banco mantenga su estrategia de recortes trimestrales graduales.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	16.098,40	0,39%
Eurostoxx 50	5.669,13	0,16%
S&P	6796,3	0,37%
SP2Y	2,07	11 (p.b.)
SP10Y	3,18	2,2 (p.b.)
Dif. España	0,51	0,3 (p.b.)
ITA2Y	2,19	1,6 (p.b.)
ITA10Y	3,42	2,4 (p.b.)
Dif. Italia	0,751	0,5 (p.b.)
ALEM2Y	2,004	0,7 (p.b.)
ALEM10Y	2,67	1,9 (p.b.)
USA2Y	3,63	5,37 (p.b.)
USA10Y	4,16	7,39 (p.b.)
Iboxx	242,1	-0,06%
Itraxx Europe	55,0	-0,57%
Itraxx Crossover	264,5	-0,55%
Itraxx Fin (senior)	58,9	-0,52%
Itraxx Fin (sub)	100,5	-0,44%
Dólar/Euro	1,148	-0,03%
Brent	63,52	-1,43%
Oro	3.982,15	0,68%
VIX (Volat. S&P500)	18,0	-5,21%
MOVE (Volat TY)	72,4	6,47%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	Producción industrial	0,2% m/m	-0,1% m/m
			1,7% a/a	3,4% a/a
11:00	UME	Ventas al por menor	0,3% m/m	0,2% m/m
			1,1% a/a	0,9% a/a
13:00	UK	Anuncio de tipos BoE		4,00%
14:30	EEUU*	Costes laborales unitarios (P)		0,90%
14:30	EEUU*	Demandas de desempleo (m)		225
14:30	EEUU*	Reclamos continuos (m)		1948

*Datos de EEUU afectados por el cierre de gobierno.

EMISIONES

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA			
España	ene-33		
	jul-35	mín. 4,000	€
	ene-41	máx. 5,000	
Francia	nov-35		
	may-42	mín. 9,500	€
	jun-49	máx. 11,000	

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
9:00	BCE: Habla Schnabel y Kocher
9:30	BCE: Habla De Guindos
12:45	BCE: Habla Villeroy
13:00	BoE: Habla Bailey
13:30 y 15:00	BCE: Habla Nagel
17:00	Fed: Habla Williams y Barr
19:30	BCE: Habla Lane
21:30	Fed: Habla Waller

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- En Reino unido, la patronal británica CBI advirtió que la acumulación de nuevos impuestos (“death by a thousand taxes”) amenaza la competitividad del país y pidió a la ministra de Finanzas, Rachel Reeves, priorizar el crecimiento de largo plazo frente a la recaudación inmediata. En paralelo, inversores en deuda soberana instaron al Tesoro a duplicar el tamaño del colchón presupuestario para fortalecer la resiliencia ante choques económicos, un recordatorio de que la disciplina fiscal será clave para mantener la confianza del mercado.

EEUU

- Miran (Fed dovish), señaló que sus proyecciones de tipos no difieren sustancialmente de las del resto del Comité, pero subrayó que preferiría alcanzar el nivel “de destino” de los tipos más rápidamente. Sus comentarios refuerzan la idea de que dentro del FOMC sigue habiendo discrepancias sobre el ritmo del ajuste monetario, aunque el consenso sobre el nivel final no esté muy alejado.
- La Fed ha aprobado la revisión de su marco de calificación supervisora para grandes bancos, que es el sistema con el que la Fed evalúa la solidez, gestión de riesgos y gobernanza de las entidades. Así, se alivian ciertos requisitos de supervisión para entidades intermedias.
- Los republicanos afirmaron estar cerca de cerrar un acuerdo clave para poner fin al cierre de gobierno.
- El CEO de Nvidia, advirtió que China podría adelantarse en la carrera global de la inteligencia artificial debido a sus menores costes energéticos y a un entorno regulatorio más laxo.

ASIA PACÍFICO

- En Japón, el líder del socio menor de la coalición de gobierno advirtió que una subida de tipos por parte del BoJ podría enviar un mensaje contradictorio, ya que el gobierno está impulsando una política activa de estímulo a la inversión privada.

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.