

LECTURAS DE MERCADO

miércoles, 12 de noviembre de 2025

Las curvas de gobierno europeas experimentaron ligeras compras durante la jornada de ayer, en un día en el que EEUU se mantuvo cerrado por la celebración del Día del Veterano. En ese sentido, los datos semanales de creación de empleo privado ADP publicados ayer tuvieron impacto en el mercado. Las estimaciones publicadas pusieron de manifiesto una pérdida media de unos 11.000 empleos semanales durante las cuatro semanas que terminaron el 25 de octubre, lo que refleja una desaceleración del mercado laboral en la segunda mitad del mes, en contraste con la creación de 42.000 puestos en el conjunto de octubre, y sugiere que la contratación privada sigue débil tras varios meses de pérdida de impulso. Esta señal de enfriamiento laboral provocó una subida de los precios de la deuda soberana, con las curvas europeas y los futuros del Treasury avanzando conjuntamente, incluso a pesar del repunte del precio del petróleo.

Para hoy el foco estará puesto fundamentalmente en los desarrollos al otro lado del charco, ya que el voto en la Cámara de Representantes para poner fin al cierre de gobierno más largo de la historia acaparará la atención de los mercados. La votación está prevista para las 22:00 CET, por lo que durante la sesión europea los inversores irán ajustando posiciones conforme regresen los operadores estadounidenses tras el festivo. Si se confirma el acuerdo, el sentimiento de riesgo podría mejorar al disiparse los temores en cuanto al daño económico. En cualquier caso, los datos macroeconómicos retrasados por el cierre tardarán cierto tiempo en volver a la normalidad, publicándose seguramente de forma gradual y probablemente mostrarán un mercado laboral más débil.

En cuanto a publicaciones macro la agenda de hoy permanecerá vacía siendo lo más relevante las comparecencias, con declaraciones de Schnabel, además de posibles noticias derivadas del Eurogrupo. En el frente de emisiones primarias, el Tesoro alemán (DFA) realizará hoy la última reapertura del año en bonos ultra largos, lo que debería atraer una demanda sólida, ya que no habrá más colocaciones de este tipo hasta 2026.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	16.388,80	1,27%
Eurostoxx 50	5.725,70	1,08%
S&P	6846,6	0,21%
SP2Y	2,06	0,3 (pb)
SP10Y	3,17	-0,9 (pb)
Dif. España	0,51	0,1 (pb)
ITAZY	2,19	-0,2 (pb)
ITA10Y	3,40	-0,9 (pb)
Dif. Italia	0,745	0,1 (pb)
ALEM2Y	2,001	-0,4 (pb)
ALEM10Y	2,66	-1 (pb)
USA2Y	3,59	0 (pb)
USA10Y	4,12	0 (pb)
Iboxx	242,1	0,06%
Itraxx Europe	54,5	0,07%
Itraxx Crossover	261,2	0,16%
Itraxx Fin (senior)	58,0	-0,26%
Itraxx Fin (sub)	99,2	0,26%
Dólar/Euro	1,1595	0,29%
Brent	65,16	1,72%
Oro	4.114,44	0,29%
VIX (Volat. S&P500)	17,3	-1,82%
MOVE (Volat TY)	ND	ND

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	Italia	Producción industrial	1,50% m/m	-2,4% m/m
			-0,5% a/a	-2,7% a/a
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	--	-0,3% m/m
			--	2% a/a
12:00	Portugal	IPC (F)	--	0% m/m
			--	2,3% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	--	-1,90%

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA	Alemania	ago-46	1.000	€
		ago-56	1.500	
EEUU	EEUU	10 años	42.000	\$

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
11:45	BCE: Habla Schnabel
12:15	BCE: Habla De Guindos
15:20	Fed: Habla Williams
16:00	Fed: Habla Paulson
16:20	Fed: Habla Waller
18:15	Fed: Habla Bostic
18:30	Fed: Habla Miran
22:00	Fed: Habla Collins

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Kocher (BCE hawkish) señaló que el impacto de los aranceles estadounidenses sobre Europa está resultando menor de lo previsto inicialmente, lo que da cierto margen de optimismo. Según él, la actividad europea ha mostrado una resiliencia inesperada y existen indicios de que la recuperación económica podría estabilizarse en los próximos trimestres, siempre que no se intensifiquen las tensiones comerciales o energéticas.
- El Banco Central Europeo se ha manifestado en contra de la propuesta del Parlamento Europeo de lanzar el euro digital únicamente en formato "offline" (versión del euro electrónico que podría usarse sin conexión a internet o a la red bancaria, de forma muy parecida al efectivo). El BCE considera que limitar su uso exclusivamente a transacciones sin conexión restringiría su funcionalidad y atractivo, y defiende una versión híbrida (offline y online) que garantice seguridad, accesibilidad y competitividad frente a otros medios de pago digitales.
- Según una encuesta realizada por el Banco de Francia, la economía francesa crecerá ligeramente en el cuarto trimestre. El informe refleja una mejora moderada en los servicios y cierta estabilización en la industria, aunque la demanda interna sigue débil.
- Escrivá, gobernador del Banco de España, afirmó que la economía española mantendrá el ritmo de crecimiento actual durante los próximos meses. Subrayó la solidez del consumo y del empleo, y destacó que España está resistiendo mejor de lo previsto el contexto europeo de debilidad, aunque advirtió de la necesidad de prudencia fiscal ante los riesgos externos.
- En Reino Unido, The Guardian plantea que, aliados del primer ministro Keir Starmer estarían acusando, en privado, al ministro de Sanidad, Wes Streeting, de conspirar para reemplazarle. Pese a estas tensiones internas en el Partido Laborista, los mismos aliados aseguran que Starmer seguirá al frente y está decidido a resistir los intentos de desestabilización interna.

EEUU

- Hassett, asesor económico de la Casa Blanca, reconoció que varios indicadores y encuestas oficiales no se han completado debido al cierre del gobierno, lo que complica el análisis económico. Aun así, se mostró muy optimista y aseguró que el crecimiento estadounidense podría volver a crecer entre un 3-4% en el primer trimestre de 2026.
- El presidente Trump dijo confiar en que la Cámara de Representantes vote "positivamente" para poner fin al cierre del gobierno. Añadió que Estados EEUU necesita atraer trabajadores extranjeros cualificados, un mensaje que busca reforzar su agenda económica pro-crecimiento pese a su línea dura en inmigración.

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.