

LECTURAS DE MERCADO

Los mercados de deuda soberana europeos registraron ayer una sesión de relativa recuperación, si bien es cierto que con episodios de notable volatilidad intradía. En este sentido, el movimiento estuvo condicionado, principalmente, por la evolución del conflicto entre EEUU e Irán, después de que los rumores sobre un posible acuerdo para poner fin a las hostilidades provocaran una caída temporal de los precios del petróleo y favorecieran las compras de deuda. Sin embargo, el optimismo inicial terminó disipándose al desmentirse las informaciones y comprobarse que las posiciones de EEUU y Irán continúan considerablemente alejadas. De hecho, el Brent ha vuelto a superar los 110 dólares por barril durante la sesión asiática, reflejando la persistencia de los riesgos sobre el suministro energético. En este contexto, aunque la recuperación de ayer permitió aliviar parcialmente las presiones sobre los mercados de renta fija, consideramos que todavía resulta prematuro hablar de un cambio de tendencia, especialmente mientras el encarecimiento de la energía continúe alimentando las expectativas inflacionistas y condicionando las perspectivas de política monetaria.

Lo más destacable de la jornada volvió a ser el comportamiento de la deuda francesa, que continuó mostrando una debilidad relativa frente al resto de emisores europeos, incluso durante las fases de recuperación del mercado. En determinados momentos de la sesión, las rentabilidades de los Bunds y los OATs llegaron a evolucionar en direcciones opuestas. Posteriormente, aunque los OATs también se beneficiaron de las compras de deuda, su comportamiento siguió siendo inferior al de los Bunds, llevando el diferencial a diez años nuevamente por encima de los 150 pb, cerca de los máximos registrados a principios de mes. Este comportamiento pone de manifiesto que los inversores continúan diferenciando entre los riesgos generales asociados a la evolución de los tipos de interés y los problemas específicos de Francia, cuya situación política y fiscal sigue deteriorando la confianza del mercado. Además, el aplazamiento de la votación sobre los ingresos presupuestarios, inicialmente prevista para ayer y pospuesta ante la imposibilidad de completar el examen de las numerosas enmiendas presentadas, pone de manifiesto las dificultades del Gobierno para avanzar en la tramitación de los Presupuestos de 2027. Aunque el debate está previsto que se retome el próximo 27 de octubre, la ausencia de consensos parlamentarios continúa generando dudas sobre la capacidad de Francia para implementar las medidas de consolidación fiscal necesarias, especialmente ante la revisión de su calificación crediticia por parte de Moody's este viernes.

De cara a la sesión de hoy, esperamos una jornada de relativa consolidación, después de que los futuros sobre deuda soberana hayan registrado avances durante las últimas horas de negociación estadounidense y se hayan mantenido posteriormente en rangos estrechos durante la sesión asiática. La agenda macroeconómica será reducida, lo que probablemente dejará a los mercados especialmente expuestos a la evolución del petróleo y a cualquier novedad relacionada con las negociaciones entre Washington y Teherán. En el mercado primario, destacará la reapertura del Treasury estadounidense a veinte años, por importe de 13.000 millones de dólares, que permitirá evaluar el apetito inversor por los vencimientos largos en un contexto de crecientes presiones sobre las primas por plazo. En este escenario, no descartamos cierta prolongación de la recuperación de la deuda soberana si se modera la tensión geopolítica, aunque seguimos considerando que el margen para descensos sostenidos de las TIRes continúa limitado por las expectativas de política monetaria y las elevadas necesidades de financiación pública.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	19.092,40	0,28%
Eurostoxx 50	6.121,66	-0,38%
S&P	7712,6	0,28%
SP2Y	3,21	-2,3 (p.b.)
SP10Y	4,03	-4,2 (p.b.)
Dif. España	0,63	1,4 (p.b.)
ITA2Y	3,51	-1,6 (p.b.)
ITA10Y	4,52	-4,7 (p.b.)
Dif. Italia	1,119	0,9 (p.b.)
ALEM2Y	3,083	-4,3 (p.b.)
ALEM10Y	3,40	-5,6 (p.b.)
USA2Y	4,78	0,42 (p.b.)
USA10Y	5,11	-3,12 (p.b.)
Iboxx	240,2	0,13%
Itraxx Europe	65,4	1,09%
Itraxx Crossover	324,1	1,24%
Itraxx Fin (senior)	73,4	1,32%
Itraxx Fin (sub)	123,3	1,51%
Dólar/Euro	1,1231	0,17%
Brent	108,79	-0,69%
Oro	4.121,24	-0,48%
VIX (Volat. S&P500)	17,3	-6,13%
MOVE (Volat. TY)	101,7	0,39%

CALENDARIO

HORA	PAÍS	INDICADOR	PREV.	ULT.
11:00	UME	Deuda de gobierno sobre PIB (F)	--	87,80%
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	--	-2,70%
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	-340	-8557

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EEUU	EEUU	20 años	13.000	\$

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
10:00	BCE: Habla Cipollone
15:00	BoE: Habla Bailey
18:00	BCE: Habla Lagarde

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- El economista jefe del BCE, Philip Lane, defendió que la ampliación del mecanismo EUREP (Eurosystem Repo Facility for Central Banks) podría tener un impacto muy positivo sobre el mercado europeo de renta fija, al facilitar el acceso a liquidez en euros por parte de los bancos centrales extranjeros. Este mecanismo permite obtener financiación del Eurosistema utilizando como garantía activos de elevada calidad denominados en euros, con líneas de hasta 50.000 millones de euros por banco central. Según Lane, la posibilidad de transformar estos activos en liquidez de forma rápida podría incentivar a los gestores internacionales de reservas a aumentar sus posiciones en deuda europea, incluyendo bonos de mayor duración y emisiones de países con mercados menos líquidos.
- En Francia, el primer ministro, Lecornu, ha convocado para mañana jueves a los principales líderes políticos a una reunión con el objetivo de abordar la crisis desencadenada por las protestas y los episodios de violencia registrados durante los últimos días. Sin embargo, las perspectivas de alcanzar un acuerdo son reducidas, después de que el líder de La Francia Insumisa, Mélenchon, anunciara su intención de obstaculizar el encuentro, mientras otros partidos también han cuestionado la respuesta del Gobierno.
- En Italia, el Tesoro recibió durante la segunda jornada de colocación de sus bonos dirigidos a inversores particulares (BTP valore) órdenes por aproximadamente 3.980 millones de euros. Con ello, la demanda acumulada durante las dos primeras jornadas alcanza los 8.600 millones de euros, frente a una media de 9.500 millones registrada en emisiones anteriores durante el mismo periodo.
- En Reino Unido, Megan Greene (BoE), volvió a mostrar una posición restrictiva al señalar que el proceso de desaceleración de los salarios está perdiendo impulso, aumentando el riesgo de que el encarecimiento de la energía termine trasladándose a las negociaciones salariales y a los precios de otros bienes y servicios.
- Zelenski, calificó de constructivas las conversaciones mantenidas con el enviado estadounidense Steve Witkoff, que tiene previsto reunirse hoy con Putin para explorar las posibilidades de avanzar hacia una solución negociada del conflicto. Sin embargo, las declaraciones de Trump, quien insistió en que EEUU ya ha proporcionado un apoyo considerable a Ucrania y que corresponde ahora a Kyiv poner fin a la guerra, reflejan una creciente presión de Washington sobre el Gobierno ucraniano.

ORIENTE PRÓXIMO

- Trump insistió en que las conversaciones con Irán avanzan favorablemente, aunque reconoció que todavía debe tomar una decisión definitiva sobre los próximos pasos de Washington. El Presidente, volvió a vincular una eventual caída de los precios del petróleo con el final de la guerra con Irán.
- Por su parte, las autoridades iraníes rechazaron la posibilidad de retomar las conversaciones con EEUU mientras no se restablezca la confianza entre ambos países, trasladando a Pakistán, que está intentando ejercer un papel de mediador, que no tienen nuevas propuestas que presentar.

CRÉDITO

- SpaceX presentó unos resultados trimestrales superiores a las expectativas, impulsados por el crecimiento de sus negocios de IA y comunicaciones por satélite, mientras Elon Musk confirmó que se está estudiando una posible fusión con Tesla, aunque todavía no existe un acuerdo definitivo. Paralelamente, la documentación presentada por Anthropic de cara a su eventual salida a bolsa revela un crecimiento extraordinario de sus ingresos, pero también unas necesidades de inversión en infraestructura computacional muy elevadas, con compromisos futuros de gasto que superan los 600.000 millones de dólares.

DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

Silvia Verde (Analista)

sverde@inverseguros.es

Patricia Rubio (Soporte Adtvo)

prubio@inverseguros.es



Calle del Dr. Fleming, 11 1º 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.