INFORME DIARIO

Inverseguros

LECTURAS DE MERCADO

martes, 27 de octubre de 2026

Los mercados de deuda soberana europeos registraron ayer una sesión de comportamiento desigual, en un contexto de moderación de los precios del petróleo y cierta recuperación del apetito por el riesgo. A pesar de la caída del crudo, los Bunds registraron inicialmente nuevas presiones vendedoras, mientras que la deuda francesa mostró un comportamiento relativamente más favorable, permitiendo un estrechamiento de su diferencial frente a Alemania. Este movimiento podría responder, en parte, a una reducción de la demanda de activos refugio después de las fuertes tensiones registradas durante las últimas semanas, que habían favorecido las compras de deuda alemana en detrimento de otros emisores europeos. En cualquier caso, consideramos que todavía resulta prematuro interpretar esta recuperación de los diferenciales soberanos como un cambio de tendencia sostenido, especialmente mientras persistan las incertidumbres presupuestarias en Francia y las tensiones geopolíticas continúen condicionando las perspectivas de inflación y política monetaria.

Por su parte, la encuesta del BCE sobre el acceso de las empresas a la financiación (SAFE), publicada ayer, confirmó un nuevo endurecimiento de las condiciones de financiación durante el tercer trimestre. En concreto, el porcentaje neto de compañías que señalaron un aumento de los tipos de interés de sus préstamos bancarios se elevó hasta el 46%, desde el 42% anterior, mientras que el indicador de disponibilidad de crédito empeoró hasta el -5%, frente al -1% del trimestre precedente. Además, la reducción de la oferta de financiación fue superior a la moderación de las necesidades de crédito de las empresas, evidenciando un deterioro adicional de las condiciones de acceso a la financiación. Estos resultados sugieren que el endurecimiento monetario y financiero está trasladándose de forma efectiva a la economía real, lo que podría contribuir a moderar la actividad y limitar la necesidad de nuevas subidas de tipos por parte del BCE. De cara a la jornada de hoy, la atención en Europa se centrará en la publicación de la encuesta de préstamos bancarios del BCE (BLS), que permitirá comprobar si el endurecimiento de las condiciones crediticias identificado por las empresas también está siendo percibido por las entidades financieras. Una nueva restricción de la oferta de crédito reforzaría nuestra expectativa de que el BCE mantendrá los tipos sin cambios en la reunión del jueves, a la espera de valorar si las tensiones financieras y el encarecimiento de la energía terminan trasladándose de forma más persistente a la inflación.

Finalmente, la oferta de deuda pública también podría condicionar el comportamiento de las curvas durante la sesión. En Europa, Alemania subastará 5.000 millones de euros en Schatz con vencimiento en diciembre de 2028, mientras que Italia acudirá al mercado con emisiones de deuda a corto plazo y bonos ligados a la inflación por un importe conjunto aproximado de 3.500 millones de euros. En Estados Unidos, el Tesoro colocará 70.000 millones de dólares en bonos a cinco años, una operación que permitirá comprobar la fortaleza de la demanda después de las recientes tensiones sobre las TIRes estadounidenses. En conjunto, no esperamos que los mercados encuentren una dirección clara antes de las reuniones de los principales bancos centrales de esta semana, especialmente mientras persista la incertidumbre geopolítica y presupuestaria. Aunque la moderación del petróleo podría favorecer cierta recuperación de la deuda soberana, seguimos considerando que el entorno aconseja prudencia.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	19.033,30	0,23%
Eurostoxx 50	6.116,23	0,79%
S&P	7676,8	0,70%
SP2Y	3,25	3,5 (p.b.)
SP10Y	4,00	-3,7 (p.b.)
Dif. España	0,64	-5,9 (p.b.)
ITA2Y	3,51	-2,1 (p.b.)
ITA10Y	4,49	-8,2 (p.b.)
Dif. Italia	1,121	-10,4 (p.b.)
ALEM2Y	3,111	4,9 (p.b.)
ALEM10Y	3,37	2,2 (p.b.)
USA2Y	4,72	3,41 (p.b.)
USA10Y	4,99	-0,61 (p.b.)
Iboxx	239,1	-0,12%
Itraxx Europe	67,2	-1,33%
Itraxx Crossover	334,2	-1,32%
Itraxx Fin (senior)	76,3	-2,04%
Itraxx Fin (sub)	131,2	-2,13%
Dólar/Euro	1,1174	-0,25%
Brent	115,81	-0,78%
Oro	4.016,71	0,52%
VIX (Volat. S&P500)	18,4	-5,45%
MOVE (Volat TY)	102,2	-1,08%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	Tasa de paro	9,80%	9,87%
10:00	UME	M3	3,4% a/a	3,5% a/a
13:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	--	18500
13:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (P)	1,90%	-0,10%
13:30	EEUU	Pedidos bienes duraderos ex transport. (P)	0,60%	0,20%
13:30	EEUU	Pedidos bienes de capital ex def. y aire (P)	0,70%	1,60%
13:30	EEUU	Envíos bienes de capital ex def. y aire (P)	0,80%	0,50%
15:00	EEUU	Confianza consumidor	81	81,9
15:00	EEUU	Índice manufacturero Richmond	0	-2
15:00	EEUU	Ventas de viviendas nuevas (m)	651	684

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Italia	oct-28	2.000	€
	Alemania	dic-28	5.000	€
EEUU				
	EEUU	5 años	70.000	$

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- El ministro de Finanzas francés reconoció que el Gobierno carece de margen presupuestario para responder a las crecientes protestas sociales mediante nuevos incrementos del gasto público, insistiendo en la necesidad de encontrar soluciones alternativas que no comprometan los objetivos de consolidación fiscal. En una entrevista concedida al FT, Lescure admitió además que probablemente será necesario recurrir al artículo 49.3 de la Constitución para aprobar los presupuestos de 2027 sin una votación parlamentaria ordinaria, ante las dificultades para alcanzar una mayoría suficiente. Este procedimiento permitiría sacar adelante las cuentas, aunque expondría al Ejecutivo a una posible moción de censura. Asimismo, el ministro reconoció que desconoce si se han deshecho completamente las posiciones especulativas de los hedge funds basadas en estrategias de carry trade, cuya liquidación podría haber contribuido a intensificar las tensiones sobre la deuda francesa. Finalmente, destacó que la elevada tasa de ahorro de los hogares constituye una importante fuente potencial de crecimiento si se consigue recuperar la confianza y estimular el consumo.

- El Gobierno británico prevé anunciar en los presupuestos del miércoles una subida de aproximadamente el 4% del salario mínimo, con el objetivo de aliviar la pérdida de poder adquisitivo de los hogares provocada por el encarecimiento del coste de la vida. La medida coincide con nuevas señales de intensificación de las presiones inflacionistas, después de que el índice de precios en comercios elaborado por el British Retail Consortium (BRC) aumentara un 2,1% interanual en octubre, frente al 1,4% anterior y el 1,6% previsto por el consenso, alcanzando su nivel más elevado desde febrero de 2024.

- El Tesoro italiano anunció que el próximo jueves 29 de octubre celebrará una nueva subasta de deuda pública, en la que prevé captar entre 6.250 y 7.750 millones de euros mediante la reapertura de cuatro referencias. En concreto, ofrecerá entre 750 y 1.250 millones de euros del BTP feb-31, entre 1.250 y 1.750 millones del BTP feb-32 y entre 3.000 y 3.500 millones del BTP oct-36. Adicionalmente, colocará entre 1.000 y 1.250 millones de euros de CCTeu con vencimiento abr-36.

EEUU

- Según la última encuesta de Reuters/Ipsos, el nivel de aprobación de Trump, aumentó un punto porcentual hasta el 32%, recuperándose ligeramente desde los mínimos históricos registrados la semana anterior. Por otra parte, el Presidente ha anunciado una recompensa de un millón de dólares para quienes denuncien casos de fraude electoral que desemboquen en una detención y condena, intensificando sus advertencias sobre posibles irregularidades en el proceso electoral.

- En Brasil, el candidato conservador Flávio Bolsonaro anunció que renuncia a solicitar la anulación de las elecciones presidenciales celebradas el domingo, en las que el actual presidente, Lula da Silva, obtuvo la reelección con aproximadamente el 51,8% de los votos, frente al 48,2% de su rival. Por su parte, Trump calificó las elecciones de “aparentemente manipuladas”, lo que introduce un nuevo foco de incertidumbre en las relaciones entre ambos países.

ORIENTE PRÓXIMO

- Representantes de Irán, Turquía, Pakistán y Arabia Saudí mantuvieron ayer una reunión en Irán en la que acordaron establecer un mecanismo de consultas en materia de seguridad regional, en un intento de reducir las tensiones y evitar una nueva escalada del conflicto en Oriente Medio.

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 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.