INFORME DIARIO

Inverseguros

LECTURAS DE MERCADO

miércoles, 28 de octubre de 2026

Los mercados de deuda soberana europeos registraron ayer una sesión de recuperación moderada, favorecida por el descenso de los precios del petróleo y por las expectativas de que el BCE adopte un tono menos restrictivo en su reunión de mañana. En este contexto, las compras de deuda alemana estuvieron acompañadas de un movimiento de steepening de curva, con las TIRes de los tramos cortos registrando caídas superiores a las de los vencimientos más largos. Asimismo, la persistencia de las incertidumbres políticas y presupuestarias en Francia continuó favoreciendo la demanda de activos refugio dentro de la Zona Euro. Sin embargo, esta recuperación se ha visto interrumpida durante la sesión asiática, después de que las informaciones sobre una posible nueva ofensiva militar estadounidense contra Irán hayan impulsado nuevamente los precios del petróleo, con el Brent alcanzando los 115,5 dólares por barril. La reacción de los mercados ha sido inmediata, con nuevas ventas de Treasuries, cuya TIR a diez años ha superado nuevamente el 5%, y retrocesos en los futuros sobre el Bund. Este comportamiento vuelve a poner de manifiesto que, en el entorno actual, las preocupaciones inflacionistas derivadas de las tensiones geopolíticas continúan imponiéndose a la tradicional demanda de deuda soberana como activo refugio.

De cara a la jornada de hoy, además de la evolución del conflicto en Oriente Medio, la atención en Europa se centrará en la presentación de los presupuestos británicos para 2027, que permitirá evaluar el compromiso del Gobierno con la consolidación fiscal en un contexto de persistentes presiones sobre el coste de financiación. Asimismo, será importante seguir la evolución de las condiciones de liquidez del sistema bancario europeo, después de que las entidades incrementaran ayer hasta aproximadamente 27.000 millones de euros su recurso a las operaciones principales de financiación del BCE, el volumen más elevado desde 2017. Aunque este aumento podría responder a necesidades puntuales de liquidez y a la progresiva reducción del exceso de reservas como consecuencia del QT, consideramos que conviene vigilar si se consolida esta tendencia, especialmente en un contexto de mayores tensiones en determinados segmentos de la deuda soberana europea.

Finalmente, la principal referencia de la jornada será la decisión de política monetaria de la Reserva Federal, que se conocerá esta tarde. En línea con las expectativas del mercado, esperamos que la Fed mantenga sin cambios sus tipos de interés en el rango del 3,75%-4,00%, aunque consideramos que el tono del comunicado y, especialmente, las declaraciones posteriores de Warsh serán determinantes para la evolución de los mercados. La reciente sorpresa alcista de la inflación, junto con la resistencia que continúa mostrando la actividad estadounidense, refuerza los argumentos a favor de mantener una política monetaria restrictiva. Sin embargo, creemos que la Fed preferirá esperar a disponer de nuevas referencias sobre la evolución de los precios y del mercado laboral antes de adoptar una nueva subida, que seguimos considerando probable en diciembre.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	19.160,60	0,67%
Eurostoxx 50	6.164,69	0,79%
S&P	7722,6	0,60%
SP2Y	3,23	-2,6 (p.b.)
SP10Y	4,00	-0,5 (p.b.)
Dif. España	0,64	0,2 (p.b.)
ITA2Y	3,50	-1,9 (p.b.)
ITA10Y	4,50	0,8 (p.b.)
Dif. Italia	1,136	1,5 (p.b.)
ALEM2Y	3,087	-2,4 (p.b.)
ALEM10Y	3,36	-0,7 (p.b.)
USA2Y	4,74	2,1 (p.b.)
USA10Y	5,00	0,83 (p.b.)
Iboxx	239,4	0,13%
Itraxx Europe	64,9	-3,35%
Itraxx Crossover	322,3	-3,55%
Itraxx Fin (senior)	73,7	-3,45%
Itraxx Fin (sub)	124,6	-5,03%
Dólar/Euro	1,1125	-0,44%
Brent	113,88	-1,67%
Oro	4.060,13	1,08%
VIX (Volat. S&P500)	17,5	-4,73%
MOVE (Volat TY)	97,9	-4,23%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
12:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA		--	-5,30%
13:30	EEUU	Balanza comerc. adelantada de bienes (MM$)		-130,2	-132,1
13:30	EEUU	Inventarios al por menor		0,3% m/m	0,2% m/m
13:30	EEUU	Inventarios al por mayor (P)		0,5% m/m	0,5% m/m
15:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)		0	-3060
19:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (techo)	4,00%	4,00%	4,00%
19:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (suelo)		3,75%	3,75%

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Alemania	ago-36	5.500	€

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
14:20	BCE: Habla Lane
19:30	Fed: Habla Warsh

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- La Comisión Europea está presionando a sus socios del G7 para que incrementen su apoyo financiero a Ucrania durante 2027, ante la preocupación de que las contribuciones procedentes de países no pertenecientes a la UE puedan disminuir significativamente. Según el Financial Times, las estimaciones de Bruselas apuntan a unas necesidades de financiación de Ucrania de aproximadamente 70.000 millones de euros para el próximo año, mientras que los compromisos anunciados por sus socios extracomunitarios se habrían reducido hasta apenas 4.000 millones, frente a los 19.000 millones previstos para 2026. En este contexto, la UE asumiría alrededor del 80% de las ayudas comprometidas para 2027, aumentando la presión sobre unos presupuestos nacionales que ya afrontan importantes restricciones fiscales.
- Según prensa, la Comisión Europea estaría estudiando la posibilidad de destinar parte de los ingresos derivados del acuerdo internacional sobre tributación de grandes multinacionales a financiar el próximo presupuesto plurianual de la UE, correspondiente al periodo 2028-2034. Este acuerdo, impulsado por la OCDE y el G20, establece un tipo impositivo mínimo efectivo del 15% para las grandes multinacionales, con el objetivo de evitar el traslado de beneficios hacia jurisdicciones con menor fiscalidad. La propuesta de Bruselas permitiría utilizar parte de esta recaudación como fuente de ingresos propios de la UE, reduciendo su dependencia de las aportaciones nacionales y facilitando la financiación de nuevas prioridades estratégicas, como defensa y competitividad. No obstante, la iniciativa todavía se encuentra en una fase preliminar y requeriría el respaldo de los Estados miembros.

EEUU

- Trump, ha señalado que próximamente podrían celebrarse nuevas reuniones con Putin y Zelenski, con el objetivo de avanzar hacia un acuerdo que permita poner fin a la guerra en Ucrania. Mientras tanto, Washington continúa explorando fórmulas de cooperación económica con Moscú, especialmente en el ámbito energético. En este sentido, el secretario de Energía estadounidense ha reconocido la posibilidad de permitir mayores exportaciones de diésel ruso a los mercados internacionales, además, según el FT, ambos países estarían negociando posibles proyectos petroleros conjuntos como parte de un eventual acuerdo de paz.

ORIENTE PRÓXIMO

- Según informa The Wall Street Journal, EEUU habría advertido a varios países del Golfo Pérsico de la posibilidad de lanzar una nueva campaña militar contra Irán después de las elecciones legislativas estadounidenses del próximo 3 de noviembre.
- Las elecciones legislativas celebradas ayer en Israel apuntan a un resultado ajustado y a un escenario de elevada incertidumbre política. Con aproximadamente el 54% de los votos escrutados, la coalición encabezada por el primer ministro, Benjamín Netanyahu, obtendría alrededor de 55 escaños, frente a los 50 de la oposición, cifras que dejarían a ambos bloques por debajo de los 61 diputados necesarios para garantizar una mayoría absoluta. Los partidos árabes podrían desempeñar un papel decisivo en las negociaciones para la formación de gobierno, aunque las diferencias políticas entre las distintas formaciones dificultan la construcción de una coalición estable. El resultado refleja la fragmentación del escenario político israelí y podría dar lugar a prolongadas negociaciones o incluso a nuevas elecciones si ningún candidato consigue reunir los apoyos suficientes.

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.