INFORME DIARIO

Inverseguros

LECTURAS DE MERCADO

jueves, 29 de octubre de 2026

Los mercados de deuda soberana registraron ayer una sesión de comportamiento desigual, especialmente en EEUU, donde la reunión de la Reserva Federal fue el principal foco de atención. Tal y como esperaba el mercado, la Fed mantuvo los tipos de interés sin cambios, aunque con dos votos discrepantes a favor de una subida adicional de 25 pb. Pese a que el comunicado reforzó su valoración de la actividad económica y reiteró que la inflación continúa elevada, las declaraciones posteriores de Warsh fueron interpretadas como una señal de mayor cautela ante la posibilidad de continuar endureciendo la política monetaria. En este contexto, los Treasuries a corto plazo registraron una recuperación, mientras que los vencimientos más largos continuaron mostrando presiones vendedoras, favoreciendo un incremento de la pendiente de la curva. Este comportamiento refleja que, aunque los inversores han moderado parcialmente sus expectativas de subidas inmediatas persisten las preocupaciones sobre la inflación y las condiciones de financiación a largo plazo. En este sentido, la Fed mantiene abierta la posibilidad de una nueva subida en diciembre, pero condicionada a la evolución de los próximos datos macroeconómicos.

Durante la sesión asiática, los mercados de deuda han mostrado un comportamiento más favorable, apoyados por el retroceso de los precios del petróleo y el deterioro del sentimiento en los mercados de renta variable tras los resultados de algunas grandes compañías tecnológicas (ver "Qué ha pasado" abajo"). En particular, las decepcionantes cifras de Alphabet y Samsung han vuelto a poner de manifiesto las elevadas expectativas de los inversores respecto a la rentabilidad de las inversiones en IA, provocando cierta recogida de beneficios en el sector.

En el frente macro, de cara a la jornada de hoy, la atención en Europa se centrará en la reunión del BCE, en la que esperamos que mantenga el tipo de depósito en el 2,50%, en línea con las expectativas del mercado. Aunque la inflación continúa considerablemente por encima del objetivo, consideramos que la autoridad monetaria optará por esperar a disponer de más información sobre la transmisión del encarecimiento energético a los precios subyacentes y, especialmente, a los servicios. Además, el reciente deterioro de las condiciones financieras y las fuertes tensiones registradas en la deuda francesa constituyen un argumento adicional para actuar con cautela. En este sentido, la comparecencia de Lagarde será especialmente relevante para determinar hasta qué punto el BCE está incorporando estas tensiones a sus decisiones de política monetaria. No esperamos referencias explícitas a una posible activación del TPI, pero cualquier comentario sobre el funcionamiento de los mercados soberanos o los riesgos para la transmisión monetaria podría influir en los diferenciales periféricos, especialmente en el OAT-Bund. Por su parte en EEUU, se publicará la primera estimación del PIB del tercer trimestre y el deflactor del consumo privado subyacente de septiembre. El consenso espera una aceleración del crecimiento estadounidense hasta el 3,2% trimestral anualizado, frente al 2,2% anterior, lo que confirmaría la resistencia de la actividad pese al endurecimiento de las condiciones financieras. Por su parte, se prevé que el PCE subyacente aumente un 0,3% mensual, un registro que, de confirmarse, seguiría evidenciando la persistencia de las presiones inflacionistas y respaldaría la cautela de la Fed. En conjunto, anticipamos una jornada de elevada volatilidad, especialmente en torno a las publicaciones estadounidenses y la comparecencia de Lagarde, con los mercados pendientes de cualquier señal que permita precisar el calendario de las próximas decisiones monetarias.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18.883,50	-1,45%
Eurostoxx 50	6.167,81	0,05%
S&P	7744,0	0,28%
SP2Y	3,25	2,7 (p.b.)
SP10Y	3,99	-0,7 (p.b.)
Dif. España	0,62	-1,8 (p.b.)
ITA2Y	3,59	9,2 (p.b.)
ITA10Y	4,52	2,3 (p.b.)
Dif. Italia	1,148	1,2 (p.b.)
ALEM2Y	3,131	4,4 (p.b.)
ALEM10Y	3,37	1,1 (p.b.)
USA2Y	4,70	-3,94 (p.b.)
USA10Y	5,02	2,08 (p.b.)
Iboxx	239,5	0,01%
Itraxx Europe	64,2	-1,06%
Itraxx Crossover	317,6	-1,48%
Itraxx Fin (senior)	72,6	-1,41%
Itraxx Fin (sub)	122,4	-1,82%
Dólar/Euro	1,1154	0,26%
Brent	115,32	1,26%
Oro	4.067,35	0,18%
VIX (Volat. S&P500)	16,9	-3,48%
MOVE (Volat TY)	94,6	-3,39%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
9:00	España	Ventas al por menor		--	-1,1% a/a
10:30	UK	Crédito al consumo		--	9,6% a/a
11:00	UME	Confianza económica		97,5	97,9
11:00	UME	Confianza consumidor (F)		-17,9	-17,9
13:30	EEUU	Ingreso personal		0,30%	0,20%
13:30	EEUU	Gasto personal		0,60%	0,90%
13:30	EEUU	Deflactor del gasto		0,5% m/m	0,3% m/m
				3,6% a/a	3,4% a/a
13:30	EEUU	Deflactor del gasto subyacente		0,3% m/m	0,2% m/m
				3,1% a/a	3% a/a
13:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)		198	197,75
13:30	EEUU	Reclamos continuos (m)		1720	1728
13:30	EEUU	PIB		3,2% t/t a	2,2% t/t a
13:30	EEUU	Consumo privado		3,40%	3,80%
14:15	UME	Anuncio de tipos BCE	2,50%	2,50%	2,50%
14:15	UME	Tipo principal de refinanciación del BCE		2,65%	2,65%
14:15	UME	Facilidad marginal de crédigo		2,90%	2,90%

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
		feb-31	1.250	
	Italia	feb-32	1.750	€
		oct-36	3.500	
EEUU				
	EEUU	7 años	44.000	$

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
14:45	BCE: Habla Lagarde
17:00	BCE: Hablan Kocher y Sleijpen

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- El Gobierno italiano aprobó su proyecto de presupuestos para 2027, que contempla un paquete de medidas por importe de 26.000 millones de euros, destinado principalmente a reducir la presión fiscal sobre las rentas medias y los trabajadores autónomos, así como a incrementar determinados gastos, entre ellos los destinados a sanidad. Para financiar parcialmente estas medidas, el Ejecutivo prevé aumentar la contribución fiscal de las entidades financieras, con una recaudación superior a 5.000 millones de euros, además de introducir cargas adicionales sobre otros sectores, como el energético. Sin embargo, el presupuesto también contempla un deterioro de las cuentas públicas, con un déficit previsto del 3,4% del PIB en 2027, frente al 2,9% estimado para este año, lo que situaría nuevamente a Italia por encima del umbral del 3% establecido en las reglas fiscales europeas.
- El ministro británico de Economía confirmó que el incremento de la tasa fiscal aplicada a los beneficios bancarios tendrá carácter temporal y que su fecha de finalización quedará recogida expresamente en la legislación. La medida, incluida en los nuevos presupuestos, elevará dicha tasa del 3% al 6% durante quince meses (enero-27 a mar-28), un aumento inferior al que inicialmente temía el sector financiero. Asimismo, Healey solicitó al BoE una revisión de los requisitos de capital de las entidades, con el objetivo de evaluar si el actual marco regulatorio permite mantener la solidez del sistema financiero sin restringir innecesariamente la concesión de crédito.

EEUU

- La Reserva Federal decidió ayer mantener los tipos sin cambios en el rango del 3,75%-4,00%, en una votación de 10 a 2, en la que Cook y Hammack defendieron una subida adicional de 25 pb. La decisión se produjo después del incremento aprobado en septiembre y refleja la voluntad de la mayoría del Comité de evaluar sus efectos antes de continuar endureciendo la política monetaria. No obstante, el comunicado introdujo algunos cambios relevantes, al elevar su valoración del crecimiento económico de sólido a fuerte y reiterar que la inflación continúa en niveles elevados.
- Kevin Warsh, defendió la decisión de mantener los tipos sin cambios al considerar necesario evaluar los efectos de la subida de septiembre sobre la actividad y la inflación. En este sentido, destacó que las próximas semanas estarán caracterizadas por una elevada concentración de información macroeconómica, que permitirá determinar si resulta necesario continuar endureciendo las condiciones monetarias.
- El secretario del Tesoro estadounidense, Scott Bessent, expresó su respaldo a la gestión de Kevin Warsh al frente de la Fed, asegurando que ha comenzado su mandato de forma positiva y mostrando plena confianza en su capacidad para cumplir los objetivos de política monetaria. En relación con los mercados de deuda, Bessent destacó que la rentabilidad del Treasury a diez años no volvió a los niveles previos después del recorte de tipos de septiembre de 2024, lo que, a su juicio, demuestra que el mercado de bonos ha contribuido significativamente al endurecimiento de las condiciones financieras.

ORIENTE PRÓXIMO

- Según informaciones del WSJ, el vicepresidente estadounidense, JD Vance, habría enviado una carta a uno de los principales responsables de seguridad iraníes, con el objetivo de explorar un posible marco para reanudar las negociaciones de paz entre ambos países. Por otra parte, Washington desmintió las afirmaciones iraníes sobre supuestos incidentes de embarcaciones con minas en el estrecho de Ormuz.

CRÉDITO

- Los resultados empresariales de Alphabet y Samsung decepcionan las elevadas expectativas de los inversores, pese a registrar fuertes crecimientos de ingresos y beneficios operativos. Alphabet incrementó su facturación un 25% interanual, hasta 127.600 millones de dólares, prácticamente en línea con el consenso, aunque su beneficio por acción se situó casi un 30% por debajo de lo esperado, afectado en buena medida por pérdidas de valoración de inversiones financieras. Por su parte, Samsung registró unos ingresos de aproximadamente 145.500 millones de dólares, frente a los 153.000 millones esperados por el consenso, mientras que su beneficio operativo alcanzó los 80.000 millones (81.000 millones estimados).
- Según fuentes citadas por Bloomberg, Deutsche Telekom habría decidido aplazar la presentación de una oferta formal para llevar a cabo una operación de integración con su filial estadounidense T-Mobile US, que podría convertirse en una de las mayores operaciones corporativas de la historia.

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.