INFORME DIARIO

Inverseguros

LECTURAS DE MERCADO

viernes, 30 de octubre de 2026

Los mercados de deuda soberana europeos registraron ayer una sesión de elevada volatilidad, condicionada principalmente por la reunión del BCE, que decidió mantener los tipos de interés sin cambios, tal y como esperaba el mercado. Aunque el comunicado reiteró los riesgos alcistas para la inflación derivados del encarecimiento energético, también incorporó un reconocimiento más explícito del endurecimiento de las condiciones financieras y de sus posibles efectos negativos sobre el crecimiento y los precios. Esta referencia fue interpretada inicialmente como una señal de mayor cautela por parte del BCE, favoreciendo las compras de deuda, especialmente en los vencimientos cortos. Sin embargo, el tono de la posterior comparecencia de Lagarde resultó más restrictivo de lo que sugería el comunicado, al confirmar que el Consejo había debatido la posibilidad de subir tipos y señalar que la dirección de la política monetaria continúa siendo clara. Estas declaraciones provocaron una reversión parcial de los movimientos iniciales, poniendo de manifiesto la dificultad del BCE para encontrar un equilibrio entre los riesgos inflacionistas y el creciente tensionamiento de los mercados financieros.

En cualquier caso, consideramos que la principal conclusión de la reunión es que, aunque una nueva subida de 25 pb en diciembre continúa siendo el escenario más probable, el margen para prolongar el endurecimiento monetario podría ser cada vez más limitado. En este sentido, las informaciones conocidas posteriormente apuntan a que varios miembros del Consejo contemplan una subida adicional seguida de una pausa, especialmente teniendo en cuenta que el reciente incremento de las rentabilidades soberanas ya está contribuyendo a restringir las condiciones de financiación. Esta situación es especialmente relevante en Francia, donde la persistencia de los desequilibrios presupuestarios continúa presionando las rentabilidades de su deuda y complicando una eventual intervención del BCE a través del TPI. Lagarde reiteró ayer la disposición del BCE a utilizar este instrumento si fuera necesario, consideramos que su activación difícilmente podría justificarse para contrarrestar tensiones derivadas fundamentalmente de problemas fiscales propios de un Estado.

Por su parte, los mercados estadounidenses estuvieron condicionados por un deterioro del apetito por el riesgo, en un contexto de nuevas caídas del sector tecnológico y crecientes preocupaciones sobre las necesidades de financiación asociadas al fuerte incremento de las inversiones en IA. La publicación de resultados empresariales menos favorables de lo esperado, junto con las dudas sobre la capacidad de algunas compañías para mantener sus elevados niveles de inversión sin deteriorar su generación de caja, ha contribuido a aumentar la volatilidad bursátil. En este escenario, los Treasuries se han beneficiado de una mayor demanda de activos refugio. Este movimiento se ha prolongado durante la sesión asiática, donde las caídas de las bolsas se han intensificado y las nuevas informaciones sobre una posible escalada militar entre EEUU e Irán han impulsado temporalmente el Brent por encima de los 118 dólares por barril. A pesar de las presiones inflacionistas que supone este encarecimiento energético, por el momento parece estar predominando la preocupación por el deterioro de las perspectivas económicas y el aumento de la incertidumbre, favoreciendo las compras de deuda de mayor calidad crediticia.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18.857,60	-0,14%
Eurostoxx 50	6.207,07	0,64%
S&P	7720,4	-0,30%
SP2Y	3,19	-6,7 (p.b.)
SP10Y	3,97	-1,8 (p.b.)
Dif. España	0,62	-0,2 (p.b.)
ITA2Y	3,51	-7,5 (p.b.)
ITA10Y	4,50	-2,1 (p.b.)
Dif. Italia	1,143	-0,5 (p.b.)
ALEM2Y	3,075	-5,6 (p.b.)
ALEM10Y	3,36	-1,6 (p.b.)
USA2Y	4,60	-9,96 (p.b.)
USA10Y	4,94	-8,06 (p.b.)
Iboxx	240,1	0,26%
Itraxx Europe	63,4	-1,25%
Itraxx Crossover	314,2	-1,05%
Itraxx Fin (senior)	71,7	-1,25%
Itraxx Fin (sub)	119,7	-2,16%
Dólar/Euro	1,118	0,23%
Brent	114,88	-0,38%
Oro	4.021,52	-1,13%
VIX (Volat. S&P500)	17,2	1,71%
MOVE (Volat TY)	93,5	-1,07%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	PIB (P)	0,6% t/t	0,7% t/t
			2,7% a/a	2,6% a/a
9:55	Alemania	Cambio número desempleados (m)	5	12
10:00	UME	Encuestas a profesionales BCE		
10:00	Italia	PIB (P)	0,1% t/t	0,2% t/t
			0,9% a/a	1% a/a
10:00	Alemania	PIB	0,1% t/t	0,3% t/t
			1,2% a/a	1% a/a
11:00	UME	PIB (P)	0,2% t/t	0,6% t/t
			1,1% a/a	1,2% a/a
11:00	UME	Tasa de paro	6,40%	6,40%
13:30	EEUU	Índice de coste de empleo	0,80%	0,90%
14:00	Alemania	IPC (P)	0,1% m/m	0,6% m/m
			3,0% a/a	3,3% a/a
14:45	EEUU	PMI Chicago	56	58,8

CAMBIO DE RATINGS

EMISOR	AGENCIA	RATING
España	DBRS	A (high) / STBL
Eslovaquia	Fitch	A-/STBL
Malta	Moody's	A2/STBL
EFSF	Moody's	Aaa/NEG

COMPAECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
10:00	BCE: Habla Panetta
14:30	Fed: Habla Barkin
17:00	Fed: Habla Daly
17:10	BCE: Habla Lane
17:30	Fed: Habla Musalem

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Según fuentes citadas por Reuters y Bloomberg, los miembros del Consejo del BCE consideran probable una nueva subida de 25 pb en diciembre, que situaría la facilidad de depósito en el 2,75%, aunque posteriormente podrían optar por interrumpir temporalmente el proceso de endurecimiento monetario. En este sentido, estimaciones internas del BCE apuntan a que el reciente incremento de las rentabilidades soberanas podría reducir el crecimiento económico acumulado en torno a 1 pp y la inflación en aproximadamente 0,9 pp durante 2027-2028, respecto al escenario contemplado en septiembre.
- La economía francesa registró una contracción del 0,1% trimestral durante el 3T.26, (0,1% estimado). En este sentido, un crecimiento inferior al previsto dificulta los esfuerzos de consolidación fiscal, al limitar la recaudación tributaria y empeorar la evolución de la ratio de deuda sobre PIB.

ORIENTE PRÓXIMO

- Según el WSJ, el comandante del Mando Central estadounidense mantuvo ayer una reunión con Trump para presentarle distintas alternativas de ataque contra Irán.

ASIA PACÍFICO

- El BoJ ha decidido mantener su tipo de interés de referencia en el 1,25%, tal y como esperaba el mercado, después de la subida de 25 pb aprobada en septiembre. La decisión se ha adoptado por 8 a 1. Sin embargo, lo más relevante de la reunión ha sido el reconocimiento explícito de que la inflación subyacente se sitúa ya en niveles generalmente compatibles con el objetivo del 2%, lo que supone un avance significativo en el proceso de normalización monetaria tras décadas de inflación reducida.
- La producción industrial de Japón registró en septiembre un incremento superior al previsto. Por su parte, la inflación subyacente de Tokio descendió en 3 décimas hasta el 2,6%, manteniéndose claramente por encima del objetivo del BoJ, lo que refuerza la idea de que las presiones inflacionistas mantienen cierta persistencia.

CRÉDITO

- Las acciones de Intel y Amazon registraron fuertes caídas en las operaciones posteriores al cierre, del 22% y 7%, respectivamente, tras la publicación de unos resultados y previsiones inferiores a las expectativas. En particular, Intel decepcionó con sus estimaciones de ingresos para el cuarto trimestre, mientras que Amazon presentó unas ventas y unas perspectivas para la campaña navideña menos favorables de lo previsto, junto con un deterioro de su flujo de caja libre. Más allá de las cifras, los inversores muestran una creciente preocupación por el fuerte incremento de las inversiones en inteligencia artificial y las consiguientes necesidades de financiación, que podrían impulsar nuevas emisiones de deuda corporativa en un contexto de elevados costes de financiación..
- Microsoft ha acudido al mercado de renta fija estadounidense con una emisión de aproximadamente 25.000 millones de dólares, distribuida en diez tramos con vencimientos comprendidos entre dos y cuarenta años, que ha recibido órdenes de compra por alrededor de 115.000 millones de dólares, lo que supone una demanda más de cuatro veces superior al volumen emitido.
- El mercado de criptoactivos se ha visto afectado por dos importantes incidentes de seguridad que han provocado nuevas dudas sobre la vulnerabilidad de las plataformas digitales. Por un lado, Binance ha comunicado que está investigando un posible ataque informático que habría comprometido activos por un valor aproximado de 6.300 millones de dólares. Por otro lado, Polymarket, también suspendió temporalmente las operaciones en su mercado internacional después de detectar una vulneración de seguridad relacionada con un proveedor externo de software.

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.