INFORME DIARIO

Inverseguros

LECTURAS DE MERCADO

martes, 3 de noviembre de 2026

Los mercados de deuda soberana registraron ayer una sesión de recuperación de las cotizaciones, especialmente en Europa, donde las compras fueron más intensas que en EEUU, apoyadas por la fuerte caída de los precios del petróleo y la moderación de las expectativas de inflación. En este sentido, el Brent retrocedió más de un 10%, hasta situarse en el entorno de los 105 dólares por barril, ante las expectativas de posibles avances diplomáticos entre EEUU e Irán. Por su parte, los Treasuries también registraron descensos de rentabilidad, aunque más moderados que los observados en las principales curvas europeas. En los mercados de renta variable, la recuperación inicial de las bolsas estadounidenses terminó diluyéndose, con el S&P 500 cerrando con una caída del 0,5% y el Nasdaq retrocediendo un 1,1%, en un contexto de creciente preocupación por las elevadas valoraciones del sector tecnológico y las necesidades de financiación asociadas a las inversiones en IA.

Durante la sesión asiática, el deterioro del apetito por el riesgo se ha intensificado, con nuevas caídas de las bolsas, mientras que los Treasuries se mantienen relativamente estables, cediendo parte de las ganancias anteriores ante la recuperación de los precios del petróleo.

De cara a la jornada de hoy, la principal referencia serán las elecciones legislativas estadounidenses, que determinarán el control de ambas cámaras del Congreso. Las últimas encuestas apuntan a una creciente probabilidad de victoria demócrata en la Cámara de Representantes, aunque el resultado del Senado continúa siendo más incierto. Una pérdida de control del Congreso por parte de los republicanos podría limitar la capacidad de la Administración Trump para aprobar nuevas medidas de estímulo fiscal, lo que contribuiría a moderar las perspectivas de déficit y las futuras necesidades de financiación del Tesoro. Este escenario podría resultar favorable para los Treasuries, especialmente en los vencimientos más largos, aunque también podría incrementar el riesgo de nuevos bloqueos presupuestarios. En cualquier caso, consideramos que los mercados podrían mantener una elevada volatilidad hasta conocerse los resultados definitivos, especialmente si se producen impugnaciones electorales o declaraciones que cuestionen el resultado de las votaciones.

En el ámbito macroeconómico, la reciente revisión al alza del modelo GDPNow de la Fed de Atlanta, hasta el 3,74% para el cuarto trimestre, continúa apuntando a una actividad económica sólida, lo que, unido a la persistencia de las presiones inflacionistas, refuerza nuestra visión de que la Reserva Federal mantendrá una orientación restrictiva durante los próximos meses. En cualquier caso, las referencias más relevantes de la semana llegarán a partir de mañana, con la publicación del IPC preliminar de octubre en la Zona Euro, los indicadores ADP e ISM de servicios estadounidenses y el anuncio trimestral de financiación del Tesoro, mientras que el viernes se conocerá el informe oficial de empleo de octubre.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18.957,80	1,63%
Eurostoxx 50	6.176,06	0,73%
S&P	7541,4	-0,51%
SP2Y	3,15	-2,4 (p.b.)
SP10Y	3,89	-5,7 (p.b.)
Dif. España	0,60	-2,7 (p.b.)
ITA2Y	3,48	-4,3 (p.b.)
ITA10Y	4,42	-8,9 (p.b.)
Dif. Italia	1,132	-5,9 (p.b.)
ALEM2Y	3,036	-0,6 (p.b.)
ALEM10Y	3,29	-3 (p.b.)
USA2Y	4,59	0,61 (p.b.)
USA10Y	4,91	-1,64 (p.b.)
Iboxx	240,5	0,07%
Itraxx Europe	64,6	-1,04%
Itraxx Crossover	319,8	-1,09%
Itraxx Fin (senior)	73,5	-0,80%
Itraxx Fin (sub)	124,3	-0,48%
Dólar/Euro	1,1205	0,40%
Brent	104,77	-10,94%
Oro	3.958,06	2,15%
VIX (Volat. S&P500)	21,2	8,91%
MOVE (Volat TY)	100,4	0,16%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
16:00	EEUU	Indice JOLT	--	4,30%
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	1,20%	0,10%
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex transporte	0,50%	0,30%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos	1,80%	1,80%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex tranpsote (F)	0,50%	0,50%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes de capital ex def. y aire (F)	0,50%	0,50%
16:00	EEUU	Envíos de bienes de capital ex def. y aire (F)	1,20%	1,20%

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Austria	oct-30 feb-36	1.700	€
	Alemania	oct-31	5.000	€

COMPAECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
9:00	BCE: Hablan Kocher y Dolenc
11:00	BCE: Habla Escrivá
11:00 y 15:00	BCE: Habla Moulin
18:00	BCE: Habla Nagel
19:15	BCE: Habla Sleijpen

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Moulin (gobernador del Banco de Francia) ha señalado que los mercados de deuda podrían estar reaccionando de forma excesiva a las incertidumbres políticas y presupuestarias de Francia. Moulin considera que la economía francesa mantiene fundamentos suficientemente sólidos y confía en que finalmente pueda alcanzarse un acuerdo para aprobar los presupuestos de 2027.

EEUU

- El Tesoro revisa a la baja en 10.000 millones de dólares sus necesidades de financiación neta para el 4T.26, hasta 618.000 millones, como consecuencia de una posición de tesorería inicial superior a la prevista, y no de una mejora estructural de las cuentas públicas. De hecho, excluyendo dicho efecto, las necesidades de financiación habrían aumentado en 24.000 millones respecto a las estimaciones de agosto. Para el 1T.27, el Tesoro anticipa una emisión neta de 800.000 millones de dólares, contemplando un incremento de su saldo de caja desde los 850.000 millones previstos para finales de diciembre hasta 1 billón de dólares al cierre de marzo.

- Un estudio publicado de la Fed de San Francisco advierte de que el episodio especialmente intenso de El Niño podría añadir nuevas presiones inflacionistas durante 2027. Estiman un aumento temporal del PCE de 0,3 puntos porcentuales entre abril y julio de este año, con un incremento adicional de hasta 1 punto porcentual en el nivel de precios a lo largo de 2027, fundamentalmente a través de los alimentos y los servicios. Por su parte, el modelo GDPNow de la Fed de Atlanta ha revisado al alza su estimación de crecimiento del PIB del cuarto trimestre hasta aproximadamente el 3,7% trimestral anualizado, desde el 3,2% anterior.

- El Tribunal Supremo rechaza una petición de urgencia del Gobierno para obligar a las autoridades electorales de California a separar unos 20.000 votos emitidos por correo por personas cuya ciudadanía estadounidense había sido cuestionada por el Gobierno federal.

ORIENTE PRÓXIMO

- Según el WSJ funcionarios estadounidenses confirmaran que EEUU llevó a cabo ayer un ataque no anunciado contra la isla iraní de Qeshm, situada en una posición estratégica a la entrada del estrecho de Ormuz. Por su parte, Trump ha mantenido un discurso ambiguo, señalando que existen buenas posibilidades de alcanzar un acuerdo diplomático, pero sin descartar nuevas operaciones contra instalaciones militares estratégicas iraníes, entre ellas Pickaxe Mountain.

ASIA PACÍFICO

- El PBoC ha anunciado un incremento del coeficiente de reservas obligatorias sobre los depósitos bancarios denominados en divisas, desde el 4% hasta el 6%, con efectos a partir del 15 de noviembre. Las entidades financieras deberán inmovilizar una mayor proporción de sus depósitos en moneda extranjera en el banco central, reduciendo la liquidez disponible en dólares y otras divisas. El objetivo es moderar la reciente apreciación del yuan, cuya fortaleza podría perjudicar la competitividad de las exportaciones chinas en un contexto de persistentes tensiones comerciales internacionales.

CRÉDITO

- Entre las principales referencias empresariales destacaron los resultados de Apple, que, pese a superar las expectativas de ingresos y beneficios, anticipó una reducción de sus márgenes brutos desde el 47,9% hasta el 45%-46% en el trimestre de diciembre, como consecuencia del encarecimiento de los componentes de memoria. Por su parte, Palantir Technologies presentó unos resultados sólidos, con un crecimiento de los ingresos del 96% interanual, aunque sus perspectivas apuntan a una moderación del ritmo de expansión.

CALENDARIO SEMANAL

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Durante la semana						
6/11 al 13/11	**Alemania**	**Índice precios al por mayor**	**Oct**		**--**	**1,9% m/m**
					--	**8,7% a/a**
Martes 3						
8:45	Francia	Saldo fiscal (MM)	Sep		--	-159,6
16:00	**EEUU**	**Indice JOLT**	**Sep**		**--**	**4,30%**
16:00	**EEUU**	**Pedidos de fábrica**	**Sep**		**1,20%**	**0,10%**
16:00	**EEUU**	**Pedidos de fábrica ex transporte**	**Sep**		**0,50%**	**0,30%**
16:00	**EEUU**	**Pedidos de bienes duraderos**	**Sep**		**1,80%**	**1,80%**
16:00	**EEUU**	**Pedidos de bienes duraderos ex tranpsote (F)**	**Sep**		**0,50%**	**0,50%**
16:00	**EEUU**	**Pedidos de bienes de capital ex def. y aire (F)**	**Sep**		**0,50%**	**0,50%**
16:00	**EEUU**	**Envíos de bienes de capital ex def. y aire (F)**	**Sep**		**1,20%**	**1,20%**
Miercoles 4						
2:45	**China**	**PMI Composite Rating Dog**	**Oct**		**--**	**52,4**
2:45	**China**	**PMI Servicios Rating Dog**	**Oct**		**51,7**	**51,6**
9:00	España	Cambio número desempleados (m)	Oct		--	23,6
9:15	España	PMI servicios	Oct		57,6	58,3
9:15	España	PMI composite	Oct		56,2	56,8
9:45	Italia	PMI servicios	Oct		51,5	51,7
9:45	Italia	PMI composite	Oct		50,8	51
9:50	Francia	PMI servicios (F)	Oct		48,4	48,4
9:50	Francia	PMI composite (F)	Oct		48,4	48,4
9:55	Alemania	PMI servicios (F)	Oct		51,7	51,7
9:55	Alemania	PMI composite (F)	Oct		52,8	52,8
10:00	UME	Wage Tracker				
10:00	UME	PMI servicios (F)	Oct		51,7	51,7
10:00	UME	PMI composite (F)	Oct		51,9	51,9
10:30	UK	PMI servicios (F)	Oct		53,1	53,1
10:30	UK	PMI composite (F)	Oct		53,1	53,1
11:00	**UME**	**IPC (P)**	**Oct**		**0,4% m/m**	**0,6% m/m**
					4,0% a/a	**3,8% a/a**
11:00	**UME**	**IPC Estimado (P)**	**Oct**	**4,0% a/a**	**4,0% a/a**	**3,8% a/a**
11:00	**UME**	**IPC subyacente (P)**	**Oct**	**2,5% a/a**	**2,5% a/a**	**2,5% a/a**
13:00	**EEUU**	**Peticiones de hipotecas MBA**	**Oct**		**--**	**3,40%**
14:15	**EEUU**	**Creación de empleo ADP (m)**	**Oct**		**66**	**90**
14:30	**EEUU**	**Balanza comercial (MM$)**	**Sep**		**-107,9**	**-105,6**
15:45	EEUU	PMI servicios (F)	Oct		57,9	57,9
15:45	EEUU	PMI composite (F)	Oct		--	57,6
16:00	**EEUU**	**ISM servicios**	**Oct**		**54,8**	**54,9**
16:00	**EEUU**	**ISM servicios precios pagados**	**Oct**		**75**	**74**
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Oct		0	-1892
Jueves 5						
1:30	Japón	PMI composite (F)	Oct		--	52,3
1:30	Japón	PMI servicios (F)	Oct		--	52
8:00	**Alemania**	**Pedidos de fábrica**	**Sep**		**4,5% m/m**	**-10,6% m/m**
					3,3% a/a	**2,7% a/a**
11:00	**UME**	**Precios de producción**	**Sep**		**2,5% m/m**	**1,9% m/m**
					10,6% a/a	**8,2% a/a**
13:00	**UK**	**Anuncio de tipos BoE**	**Nov**		**4,00%**	**3,75%**
14:30	**EEUU**	**Costes laborales unitarios (P)**	**3T26**		**0,40%**	**1,20%**
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Oct		196	194
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Oct		1710	1701
Viernes 6						
8:00	**Alemania**	**Producción industrial**	**Sep**		**-0,1% m/m**	**2% m/m**
					1,2% a/a	**2,3% a/a**
8:45	Francia	Balanza cuenta corriente (MM)	Sep		--	-1,5
8:45	Francia	Balanza comercial (M)	Sep		--	-6122
9:00	España	Producción industrial	Sep		0,4% m/m	-0,7% m/m
					--	1,5% a/a
11:00	**UME**	**Ventas al por menor**	**Sep**		**-0,1% m/m**	**0,1% m/m**
					0,6% a/a	**0,8% a/a**
14:30	**EEUU**	**Creación de empleo (m)**	**Oct**	**65**	**65**	**29**
14:30	**EEUU**	**Creación de empleo privado (m)**	**Oct**		**61**	**46**
14:30	**EEUU**	**Ganancias medias por hora**	**Oct**		**0,3% m/m**	**0,1% m/m**
					2,9% a/a	**3% a/a**
14:30	**EEUU**	**Horas medias trabajadas**	**Oct**		**34,4**	**34,4**
14:30	**EEUU**	**Tasa de paro**	**Oct**	**4,20%**	**4,20%**	**4,20%**
14:30	**EEUU**	**Ratio de participación laboral**	**Oct**		**61,8%**	**61,8%**
14:30	**EEUU**	**Tasa de subempleo**	**Oct**		**--**	**7,60%**
16:00	**EEUU**	**Confianza consumidor Univ. Michigan (P)**	**Nov**		**48**	**48**
21:00	EEUU	Crédito al consumo (MM$)	Sep		13.000	8.281

En negrita los datos más importantes de la semana.

P: Preliminar; F: Final; m: Miles; M: Millones; MM: Miles de Millones; B: Billones (sentido europeo);T :Trillones; Mb: Miles de barriles t/t a: trimestral anualizado; s/h: sin hora determinada.

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.