INFORME DIARIO

Inverseguros

LECTURAS DE MERCADO

miércoles, 4 de noviembre de 2026

Los mercados de deuda soberana registraron ayer una sesión de presiones vendedoras, más acusadas en EEUU que en Europa, en un contexto de incertidumbre política ante las elecciones legislativas estadounidenses y de persistentes preocupaciones sobre las perspectivas de inflación. Todo ello a pesar de la nueva corrección de los precios del petróleo, que no fue suficiente para impulsar una recuperación de la deuda soberana.

Sin embargo, durante la sesión asiática, el principal foco de atención se ha desplazado hacia los resultados de las elecciones legislativas estadounidenses, donde las proyecciones apuntan a una contundente victoria demócrata y a la recuperación del control de ambas cámaras del Congreso. La reacción inicial de los mercados ha favorecido las compras de Treasuries y Bunds, mientras que los futuros bursátiles y el dólar han registrado retrocesos, lo que sugiere que la magnitud de la victoria no estaba completamente descontada.

De cara a la jornada de hoy, la principal referencia macroeconómica en Europa será la publicación de la estimación preliminar del IPC de octubre de la Zona Euro. Tras los datos nacionales conocidos durante los últimos días, esperamos una nueva aceleración de la inflación general hasta el entorno del 4,0% interanual, desde el 3,8% de septiembre, mientras que la subyacente debería mantenerse en el 2,5%, aunque existen riesgos de una sorpresa al alza. Consideramos que, más allá del repunte de la tasa general, explicado fundamentalmente por el encarecimiento energético, será especialmente importante comprobar si comienzan a observarse señales de transmisión hacia los componentes subyacentes, particularmente los servicios. Una sorpresa al alza podría reforzar las expectativas de una nueva subida de tipos del BCE en diciembre, actualmente prácticamente descontada por el mercado, y provocar nuevas presiones sobre las rentabilidades europeas. No obstante, mantenemos nuestra visión de que el endurecimiento acumulado de las condiciones financieras y las moderadas perspectivas de crecimiento deberían limitar la necesidad de acometer un ciclo de subidas especialmente agresivo, siempre que no se materialicen efectos de segunda ronda significativos.

En EEUU, la atención se centrará especialmente en el anuncio trimestral de financiación del Tesoro (QRA), previsto para las 14:30 horas, en el que se detallarán las necesidades de emisión y su distribución entre los distintos vencimientos. Aunque no se esperan modificaciones sustanciales en los tamaños de las subastas de bonos, no puede descartarse una reducción gradual de la emisión en los tramos más largos de la curva, en un contexto en el que el Tesoro ha venido incrementando sus operaciones de recompra de deuda a largo plazo. Una decisión en este sentido podría contribuir a reducir la presión de oferta sobre los vencimientos largos y favorecer cierta moderación de las rentabilidades, especialmente si coincide con unas menores expectativas de expansión fiscal tras los resultados electorales. Sin embargo, consideramos que su impacto dependerá de la magnitud de los ajustes anunciados, teniendo en cuenta que las necesidades estructurales de financiación de EEUU continúan siendo elevadas.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18.807,20	-0,79%
Eurostoxx 50	6.144,56	-0,51%
S&P	7568,9	0,36%
SP2Y	3,17	2,1 (p.b.)
SP10Y	3,93	3,9 (p.b.)
Dif. España	0,60	0,1 (p.b.)
ITA2Y	3,49	1,8 (p.b.)
ITA10Y	4,46	3,8 (p.b.)
Dif. Italia	1,132	0 (p.b.)
ALEM2Y	3,062	2,6 (p.b.)
ALEM10Y	3,33	3,8 (p.b.)
USA2Y	4,63	3,72 (p.b.)
USA10Y	4,96	4,96 (p.b.)
Iboxx	240,4	-0,04%
Itraxx Europe	65,1	0,71%
Itraxx Crossover	322,8	0,95%
Itraxx Fin (senior)	73,9	0,62%
Itraxx Fin (sub)	125,4	0,86%
Dólar/Euro	1,1195	-0,09%
Brent	103,6	-1,12%
Oro	3.932,78	-0,64%
VIX (Volat. S&P500)	20,8	-1,51%
MOVE (Volat TY)	100,0	-0,39%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
9:15	España	PMI servicios		57,6	58,3
9:15	España	PMI composite		56,2	56,8
9:45	Italia	PMI servicios		51,5	51,7
9:45	Italia	PMI composite		50,8	51
10:00	UME	Wage Tracker			
10:00	UME	PMI servicios (F)		51,7	51,7
10:00	UME	PMI composite (F)		51,9	51,9
11:00	UME	IPC (P)		0,4% m/m	0,6% m/m
				4,0% a/a	3,8% a/a
11:00	UME	IPC Estimado (P)	4,0% a/a	4,0% a/a	3,8% a/a
11:00	UME	IPC subyacente (P)	2,5% a/a	2,5% a/a	2,5% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA		--	3,40%
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)		67	90
14:30	EEUU	Balanza comercial (MM$)		-107,9	-105,6
16:00	EEUU	ISM servicios		54,8	54,9
16:00	EEUU	ISM servicios precios pagados		74,6	74
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)		-1700	-1892

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Alemania	may-41	1.000	€
		ago-48	1.000	

COMPAECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
14:20	BCE: Haba Lane
19:45	BCE: Habla Moulin

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Kocher (BCE hawkish), ha señalado que una nueva subida de tipos sería probable si las condiciones económicas y los precios energéticos se mantienen en los niveles actuales, aunque ha insistido en que todavía no existe una decisión tomada. Por su parte, Nagel (BCE hawkish) ha adoptado un tono más contundente, considerando que una subida en diciembre será prácticamente inevitable salvo que se produzca una mejora significativa de las perspectivas inflacionistas.
- La inflación armonizada de Países Bajos volvió a acelerarse en octubre, situándose en el 3,3% a/a, frente al 3,0% de septiembre y superando las expectativas del consenso, que anticipaba un 3,1%. El repunte respondió, en parte, al encarecimiento de la energía, especialmente de los carburantes, mientras que la inflación de servicios se mantuvo elevada, en el 3,9%.

EEUU

- El Partido Demócrata ha logrado una contundente victoria en las elecciones legislativas celebradas ayer en EEUU, con las proyecciones apuntando a que recuperará el control de ambas cámaras del Congreso, con aproximadamente 255 escaños en la Cámara de Representantes y 55 en el Senado. La magnitud de la victoria ha superado las expectativas, con triunfos demócratas incluso en estados tradicionalmente republicanos, como Texas y Kansas. Desde el punto de vista económico, el nuevo equilibrio de poder limitará significativamente la capacidad de la Administración para impulsar nuevas iniciativas legislativas, especialmente en materia fiscal y presupuestaria. No obstante, Trump conservará su derecho de veto presidencial, que únicamente puede ser superado con una mayoría de dos tercios en ambas cámaras, por lo que los demócratas tampoco dispondrán de capacidad suficiente para imponer unilateralmente su agenda legislativa. Este escenario de Gobierno dividido podría favorecer una mayor contención fiscal y limitar posibles incrementos adicionales de las necesidades de financiación del Tesoro, aunque también eleva el riesgo de bloqueo político y de dificultades para aprobar los presupuestos. En cualquier caso, Trump mantendrá amplias competencias ejecutivas, especialmente en materia comercial y de política exterior, por lo que no cabe esperar necesariamente un cambio inmediato en estas áreas.
- El primer ministro canadiense, Mark Carney, ha señalado que las negociaciones comerciales con EEUU han registrado avances significativos después de que Washington haya suavizado algunas de sus principales exigencias. En particular, habría retirado propuestas que limitaban la capacidad de Canadá para negociar acuerdos comerciales con terceros países, así como determinadas demandas relacionadas con la protección de su soberanía y sus políticas culturales.

ORIENTE PRÓXIMO

- Las autoridades iraníes han reiterado que el estrecho de Ormuz permanecerá cerrado hasta que se satisfagan sus principales exigencias, entre ellas el levantamiento del bloqueo naval estadounidense, una relajación de las sanciones sobre sus exportaciones de petróleo y garantías para un alto el fuego más amplio en la región. Por su parte, Trump ha señalado que EEUU no contempla nuevos ataques militares de forma inmediata.
- Trump ha anunciado que EEUU pondrá fin a las ayudas militares directas a Israel a partir de finales de este año(unos 3.800 millones de dólares anuales), argumentando que el país dispone actualmente de capacidad suficiente para asumir sus necesidades de defensa. Se mantendría la venta de armamento y la cooperación en materia de seguridad. No obstante, existen dudas sobre su aplicación, dado que el acuerdo bilateral de asistencia militar vigente se extiende hasta septiembre de 2028.

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.