

LECTURAS DE MERCADO

jueves, 29 de enero de 2026

Arrancamos la sesión de hoy con un tono ligeramente más débil en los mercados, en un movimiento de ajuste tras la reunión de la Reserva Federal, con ligeras ventas de Treasuries y un comportamiento más contenido en la deuda soberana europea. Así, en la reunión de ayer la Fed optó, como se esperaba, por mantener tipos sin cambios tras haber realizado tres recortes consecutivos en reuniones anteriores, dejando el Fed Fund en el rango del 3.50%–3.75%. El mensaje central es que la Fed no tiene prisa por seguir recortando tipos, ya que la situación macroeconómica, y en particular el mercado laboral, se percibe ahora de forma más favorable. El comunicado posterior a la reunión refleja este cambio de tono. Así, la Fed pasa a describir el crecimiento como “sólido” (frente a “moderado” previamente), elimina referencias a un aumento de los riesgos a la baja para el empleo y mantiene que la inflación sigue “algo elevada”. Todo ello apunta a que los riesgos entre inflación y empleo vuelven a estar más equilibrados, lo que justifica la pausa en la política monetaria.

Más allá de la decisión en sí, que fue unánime, destacó el hecho de que dos gobernadores (Waller y Miran) votaron a favor de un recorte adicional de 25 pb, lo que puede interpretarse en clave política, dado el contexto de presión explícita de la Administración Trump para forzar bajadas de tipos y el debate abierto sobre la sucesión de Powell.

Por último, la rueda de prensa de Powell sirvió para reforzar la idea de “higher for longer”. En este sentido, el presidente señaló que el entorno macro ha mejorado claramente desde la reunión anterior y que la política monetaria ya no puede calificarse de claramente restrictiva, situándose, probablemente, en la parte alta del rango de tipos neutrales. De esta forma, se reduce la probabilidad de una bajada en la siguiente reunión, e incluso sería posible que Powell finalizase su mandato como presidente en el mes de mayo sin que la Fed llegue a aprobar nuevos recortes, salvo que los datos macroeconómicos se deterioren de forma clara en las próximas semanas.

Para hoy, las publicaciones macro serán muy escasas por lo que el foco volverá a centrarse en EEUU, donde vuelve a ganar protagonismo el frente fiscal, ya que parte de la financiación pública expira este viernes, justo antes del anuncio trimestral de emisiones del Tesoro. En este sentido, las conversaciones entre Donald Trump y Chuck Schumer para dividir los proyectos de ley apuntan a que un cierre de gobierno podría evitarse.

EVENTOS HOY

MERCADOS

| | Ultimo | Var |
|---------------------|----------|-------------|
| Ibex 35 | 17607,60 | -1,10% |
| Eurostoxx 50 | 5933,20 | -1,02% |
| S&P | 6978,0 | -0,01% |
| SP2Y | 2,22 | -1,8 (p.b) |
| SPI0Y | 3,22 | -1,1 (p.b) |
| Dif. España | 0,37 | 0,7 (p.b) |
| ITA2Y | 2,15 | -1,8 (p.b) |
| ITA10Y | 3,47 | -0,3 (p.b) |
| Dif. Italia | 0,609 | 1,5 (p.b) |
| ALEM2Y | 2,100 | -2,9 (p.b) |
| ALEM10Y | 2,86 | -1,8 (p.b) |
| USA2Y | 3,57 | -0,19 (p.b) |
| USA10Y | 4,24 | 0 (p.b) |
| Iboxx | 2432 | 0,08% |
| Itraxx Europe | 50,8 | 1,07% |
| Itraxx Crossover | 244,4 | 1,08% |
| Itraxx Fin (senior) | 53,5 | 1,39% |
| Itraxx Fin (sub) | 91,1 | 1,43% |
| Dólar/Euro | 1,1941 | -0,33% |
| Brent | 68,4 | 1,23% |
| Oro | 5.298,04 | 4,26% |
| VIX (Volat. S&P500) | 16,4 | 0,00% |
| MOVE (Volat TY) | 57,4 | 2,33% |

CALENDARIO

| HORA | PAÍS | INDICADOR | PREV. | ULT. |
|-------|----------|--|----------|-----------|
| 9:00 | España | Ventas al por menor | -- | 3,7% a/a |
| 10:00 | UME | M3 | 3% m/m | 3% m/m |
| 11:00 | UME | Confianza económica | 97,1 | 96,7 |
| 11:00 | UME | Confianza al consumidor (F) | -- | -12,4 |
| 12:00 | Portugal | Ventas al por menor | -- | -1,1% m/m |
| | | | -- | 1,7% a/a |
| 14:30 | EEUU | Costes laborales unitarios (F) | -1,90% | -1,90% |
| 14:30 | EEUU | Demandas semanales de desempleo (m) | 205 | 200 |
| 14:30 | EEUU | Reclamos continuos (m) | 1850 | 1849 |
| 14:30 | EEUU | Balanza comercial (MM\$) | -44 | -29,4 |
| 16:00 | EEUU | Pedidos de fábrica | 1,60% | -1,30% |
| 16:00 | EEUU | Pedidos de fábrica ex transporte | -- | -0,20% |
| 16:00 | EEUU | Pedidos de bienes duraderos (F) | -- | -- |
| 16:00 | EEUU | Pedidos de bienes duraderos ex transporte (F) | -- | -- |
| 16:00 | EEUU | Pedidos de bienes de capital ex defensa y aire (F) | -- | -- |
| 16:00 | EEUU | Envíos de bienes de capital ex defensa y aire (F) | -- | -- |
| 16:00 | EEUU | Inventarios al por mayor | 0,2% m/m | 0,2% m/m |

EMISIONES

| ZONA EURO | PAÍS | PLAZO | EMISIÓN (Mn) | DIVISA |
|-----------|--------|--------|--------------|--------|
| | Italia | feb-31 | 2.750 | € |
| | | feb-36 | 3.750 | |
| EEUU | EEUU | 7 años | 44.000 | \$ |

COMPARENCIAS

| HORA | INTERVENCIÓN |
|-------|----------------------|
| 15:30 | BCE: Habla Cipollone |

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- El canciller alemán, Friedrich Merz, reconoció que el tipo de cambio EUR/USD se sigue “con preocupación”, especialmente en un contexto de dólar débil que resta competitividad a las exportaciones europeas. Merz subrayó la necesidad de reforzar la competitividad estructural de la economía alemana como respuesta.
- En Alemania, según el informe mensual del Ministerio de Finanzas, los ingresos fiscales crecieron un 4,7% interanual en 2025, una cifra ligeramente inferior a la estimada.

EEUU

- El secretario del Tesoro, Scott Bessent, afirmó que el nombre del próximo presidente de la Fed se conocerá “en la próxima semana aproximadamente”. Al mismo tiempo, defendió la investigación del Departamento de Justicia sobre la Fed, señalando que la independencia no equivale a ausencia de rendición de cuentas. En materia de FX, Bessent descartando cualquier acción de EEUU en el cruce dólar/yen.
- Según fuentes de CNN, Donald Trump estaría considerando un ataque de gran envergadura contra Irán tras el estancamiento de las conversaciones sobre su programa nuclear.
- El líder demócrata del Senado, Chuck Schumer, exigió cambios en el proyecto de financiación del Departamento de Seguridad Nacional con el fin de introducir límites más claros en materia de política migratoria, aunque se mostró dispuesto a sacar adelante el resto de proyectos presupuestarios, en un intento de evitar un nuevo cierre de gobierno.

CRÉDITO

- En resultados empresariales, Meta y Tesla superaron las estimaciones del consenso, mientras que Microsoft decepcionó por la evolución de su negocio de computación en la nube. Esto refuerza la creciente dispersión dentro del sector tecnológico, donde el mercado penaliza rápidamente cualquier señal de desaceleración en áreas clave como la computación en la nube.
- Según The Information, Nvidia, Microsoft y Amazon estarían en conversaciones para invertir hasta 60.000 millones de dólares en OpenAI.

UCRANIA/RUSIA

- Friedrich Merz afirmó que la adhesión de Ucrania a la Unión Europea en 2027 es imposible.

DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

Silvia Verde (Directora de Análisis)
sverde@inverseguros.es

Patricia Rubio (Soporte Adtvo)
prubio@inverseguros.es



Calle 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 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.