

## LECTURAS DE MERCADO

viernes, 30 de enero de 2026

En el día de ayer, la posibilidad de que Donald Trump apueste por un perfil percibido como más hawkish al frente de la Reserva Federal, con Kevin Warsh como candidato, provocó un bear-steepening de la curva estadounidense, con repuntes en las TIRes largas ante el riesgo de una política monetaria menos acomodaticia a medio plazo. Este giro también pesó sobre los activos de riesgo, con la renta variable contabilizando ventas y EUR-USD perdiendo puntualmente el nivel de 1.19 en un intento de recuperación del billete verde.

Para hoy la agenda está dominada por referencias macro, con especial foco en los datos de PIB e inflación de la Zona Euro. La evolución de los precios resulta particularmente relevante de cara a la próxima reunión del BCE, especialmente en un contexto en el que la apreciación reciente del euro añade presión desinflacionista a medio plazo. En este sentido, el dato de inflación belga publicado ayer actúa como señal adelantada de una moderación de las lecturas de precios del mes de enero.

No obstante, conviene ser prudentes ante la posibilidad de un repunte puntual de la inflación en Alemania. Los efectos base juegan aquí en sentido contrario: el año pasado los precios energéticos alemanes evolucionaron de forma atípica, por lo que el reciente aumento de la energía podría traducirse ahora en una subida de la tasa interanual. De materializarse, este efecto limitaría la caída del IPC agregado del conjunto de la UME cuya estimación adelantada publicará el Eurostat el miércoles de la semana que viene, complicando una lectura excesivamente dovish del dato.

En cuanto al crecimiento, los datos de PIB deberían confirmar el escenario central del BCE de una expansión moderada a cierre de año. El consenso apunta a un crecimiento del 0,3% trimestral en el 4T, con una notable heterogeneidad entre países: España mantendría un ritmo superior a la media, mientras que Alemania e Italia seguirían rezagadas. El foco estará especialmente en Alemania, donde el estímulo fiscal empieza a reflejarse en pedidos, aunque la producción real probablemente responda con retraso.

## EVENTOS HOY

## QUÉ HA PASADO

### MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	17.589,70	-0,10%
Eurostoxx 50	5.891,95	-0,70%
S&P	6969,0	-0,13%
SP2Y	2,20	-1,7 (p.b.)
SP10Y	3,20	-1,8 (p.b.)
Dif. España	0,36	-0,1 (p.b.)
ITA2Y	2,14	-1,5 (p.b.)
ITA10Y	3,45	-1,7 (p.b.)
Dif. Italia	0,609	0 (p.b.)
ALEM2Y	2,083	-1,7 (p.b.)
ALEM10Y	2,84	-1,7 (p.b.)
USA2Y	3,56	-1,21 (p.b.)
USA10Y	4,23	-1,19 (p.b.)
Iboxx	243,5	0,11%
Itraxx Europe	51,5	1,41%
Itraxx Crossover	247,5	1,26%
Itraxx Fin (senior)	53,9	0,71%
Itraxx Fin (sub)	91,8	0,78%
Dólar/Euro	1,1956	0,13%
Brent	70,71	3,38%
Oro	5.335,09	0,70%
VIX (Volat. S&P500)	16,9	3,24%
MOVE (Volat TY)	60,7	5,75%

### CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	PIB (P)	0,6% t/t 2,6% a/a	0,6% t/t 2,8% a/a
9:00	España	IPC armonizado (P)	-0,8% m/m 2,4% a/a	0,3% m/m 3% a/a
10:00	Alemania	PIB (P)	0,2% t/t 0,4% a/a	0% t/t 0,3% a/a
10:00	Italia	PIB (P)	0,2% t/t 0,5% a/a	0,1% t/t 0,6% a/a
10:00	UME	Expectativas de IPC a 1 año del BCE	2,70%	2,80%
10:00	UME	Expectativas de IPC a 3 años del BCE	2,40%	2,50%
11:00	UME	PIB	0,2% t/t 1,3% a/a	0,3% t/t 1,4% a/a
11:00	UME	Tasa de paro	6,30%	6,30%
14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	-0,2% m/m 2,0% a/a	0,2% m/m 2,0% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción	0,2% m/m 2,8% a/a	0,2% m/m 3% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción subyacente	0,3% m/m 2,9% a/a	0% m/m 3% a/a
15:45	EEUU	PMI Chicago	43,7	42,7

### COMPARECENCIA

HORA	INTERVENCIÓN
12:20	BCE: Habla Vujcic
17:10 y 21:00	Fed: Habla Miran
19:30	Fed: Habla Musalem
23:00	Fed: Habla Bowman

### RATINGS

EMISOR	AGENCIA	RATING
Italia	S&P	BBB+/STBL
Finlandia	Scope	AA-/NEG
Luxemburgo	S&P	AAA/STBL
ESM	S&P	AAA/STBL
EFSF	S&P	AA-/NEG

### EUROPA

- Según una encuesta de Bloomberg, el 88% de los economistas espera que el tipo de depósito del BCE permanezca sin cambios este año, mientras que sólo un 7% anticipa subidas. Aunque la "siguiente acción" sigue siendo una subida para el 59%, ese porcentaje cae respecto a la encuesta anterior, reforzando la idea de un BCE en pausa prolongada.
- En Francia, el crecimiento del 4T se moderó al 0,2% trimestral, en línea con lo previsto, confirmando una economía que avanza ligeramente.
- En Alemania, tras el fallo del Tribunal Constitucional, que dictaminó que las actuales políticas climáticas no garantizan el cumplimiento de los objetivos de reducción de emisiones a medio y largo plazo, tal y como están recogidos en la constitución alemana, el gobierno se ve obligado a presentar planes climáticos más ambiciosos antes de marzo. Esto anticipa posibles tensiones presupuestarias y de inversión que podrían influir en crecimiento y en la narrativa fiscal del país.

### EEUU

- Según Bloomberg y FT, Trump anunciará hoy a Kevin Warsh como su candidato para presidir la Reserva Federal.
- Republicanos y demócratas alcanzaron un acuerdo para evitar el cierre del gobierno. Por otra parte, Scott Bessent habló de un "boom de oferta" en 2026, y Donald Trump volvió a endurecer el tono en materia arancelaria al afirmar que los aranceles podrían ser más altos y que "estamos siendo muy amables al respecto".
- El GDPNow de la Fed de Atlanta para el 4T.25 cayó a 4,24%, señalando un crecimiento fuerte pero algo menos exuberante.
- El Departamento del Tesoro de EEUU evitó calificar a China como manipulador de divisas, aunque mantuvo a diez países en su lista de vigilancia.

### CRÉDITO

- Apple publicó ventas trimestrales récord y elevó guidance, pero alertó de que el encarecimiento de componentes amenaza márgenes. Por su parte, según WSJ, OpenAI estaría buscando hasta 100.000 millones de dólares en capital, con aportaciones destacadas de Amazon y SoftBank, una señal del apetito inversor y de la escala de inversión que exige la carrera de la IA.

### ORIENTE PRÓXIMO

- En Japón, la Producción Industrial de diciembre cayó menos de lo esperado (-0,1% m/m vs -0,4% estimado) y los IPC de Tokio de enero sorprendieron a la baja (1,5% a/a vs 1,7% estimado).

### UCRANIA/RUSIA

- Según prensa, Putin habría prometido a Trump una pausa de una semana en los ataques a ciudades por el frío.

## 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](mailto: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.