

## LECTURAS DE MERCADO

martes, 03 de febrero de 2026

Las publicaciones macro procedentes de EEUU en el día de ayer fueron en general mejores de lo esperado lo que volvió a generar ventas en la curva de gobierno estadounidense y en menor medida en las europeas. En este sentido, el ISM manufacturero de enero sorprendió con fuerza al alza al repuntar desde 47,9 hasta 52,6, entrando de nuevo en terreno expansivo y registrando el mayor crecimiento de la actividad desde 2022. El avance estuvo impulsado por un fuerte repunte de los nuevos pedidos y de la producción, ambos en máximos de casi cuatro años, así como por la primera expansión de las carteras de pedidos desde 2022, apoyadas además por unos inventarios de clientes especialmente ajustados, lo que podría seguir dando tracción a la demanda en los próximos meses. No obstante, el dato plantea matices de cautela y es que parte del repunte responde a efectos estacionales de reposición tras las vacaciones y a compras adelantadas ante posibles subidas de precios vinculadas a los aranceles, mientras que las presiones de costes repuntaron, con el índice de precios pagados en un máximo de cuatro meses y comentarios empresariales que siguen reflejando incertidumbre y tensiones en las cadenas de suministro. En cualquier caso, el dato sirvió para reforzar la percepción de una economía estadounidense aún dinámica y reducir la urgencia de recortes de tipos presionando al alza las TIRes y estrechando los diferenciales de crédito.

El tensionamiento de las rentabilidades también responde a la nominación de Kevin Warsh como futuro presidente de la Fed. Y es que, aunque el impacto ha sido más visible en materias primas o en el dólar, la mayor pendiente de la curva de Treasuries, con el repunte de rentabilidades liderado por las TIRes reales encaja con la percepción de una Fed potencialmente más ortodoxa en materia de inflación y balance. En cualquier caso, los movimientos están siendo bastante contenidos también como consecuencia de la elevada incertidumbre sobre cómo actuaría Warsh una vez dentro del FOMC, ya que podría adoptar una postura más afín a la Casa Blanca.

Para hoy la agenda macro será muy limitada por lo que la atención estará en el mercado primario con la emisión en Italia de un nuevo 15 años vía sindicado por un importe estimado de 13.000 millones de euros.

## EVENTOS HOY

### MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18.115,20	1,31%
Eurostoxx 50	6.007,51	1,00%
S&P	6976,4	0,54%
SP2Y	2,23	2,8 (p.b.)
SP10Y	3,23	2,1 (p.b.)
Dif. España	0,37	-0,4 (p.b.)
ITA2Y	2,18	3 (p.b.)
ITA10Y	3,48	2,6 (p.b.)
Dif. Italia	0,614	0,1 (p.b.)
ALEM2Y	2,114	2,5 (p.b.)
ALEM10Y	2,87	2,5 (p.b.)
USA2Y	3,57	4,92 (p.b.)
USA10Y	4,28	4,19 (p.b.)
Iboxx	243,3	-0,06%
Itraxx Europe	50,5	-1,51%
Itraxx Crossover	242,9	-1,63%
Itraxx Fin (senior)	52,8	-1,66%
Itraxx Fin (sub)	89,7	-1,88%
Dólar/Euro	1,18	-0,43%
Brent	66,3	-6,21%
Oro	4.674,33	-4,49%
VIX (Volat. S&P500)	16,3	-6,31%
MOVE (Volat TY)	59,3	0,17%

### CALENDARIO

HORA	PAÍS	INDICADOR	PREV.	ULT.
s/h	EEUU	Ventas totales de vehículos (M)	15,21	16,02
9:00	España	Cambio número desempleados (m)	--	-16,3

### EMISIONES

ZONA EURO	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
	Alemania	feb-35	1.500	€

### COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
14:00	Fed: Habla Barkin
15:40	Fed: Habla Bowman

## QUÉ HA PASADO

### EUROPA

- El Parlamento francés aprobó el presupuesto de 2026 y el primer ministro Lecornu logró superar varias mociones de censura, lo que supone un alivio político relevante tras meses de elevada inestabilidad. La aprobación presupuestaria reduce el riesgo inmediato de bloqueo institucional y envía una señal de continuidad fiscal, aunque no elimina las dudas estructurales sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas francesas.
- En Alemania, el canciller Merz destacó que la unión de los mercados de capitales es "quizá el mayor instrumento" para reforzar la soberanía y la competitividad europea. Por otra parte, en materia comercial, Alemania confirmó que el acuerdo con Mercosur entrará en vigor de forma provisional.

### EEUU

- Bostic (Fed hawkish), dijo que no se plantea ningún recorte de tipos en 2026 y que una postura "ligeramente restrictiva" sigue siendo adecuada. Añadió que la economía estadounidense mantiene un fuerte impulso, especialmente en crecimiento y empleo.
- El BLS anunció el retraso en la publicación del informe de empleo debido al cierre parcial del gobierno federal, una situación que añade ruido a la lectura macro en un momento especialmente sensible para la política monetaria. Por su parte, Trump afirmó que el Congreso está cerca de un acuerdo para levantar dicho shutdown.
- Trump anunció una reducción de aranceles a India a cambio de que el país se comprometa a dejar de comprar petróleo ruso y a aumentar sus adquisiciones en EEUU.

### CRÉDITO

- SpaceX anunció la adquisición de xAI en una operación valorada en 1,25 billones de dólares, una cifra que refleja el fuerte optimismo del mercado sobre el potencial de la inteligencia artificial.

### ASIA PACÍFICO

- Según Bloomberg, el Banco Central de China permitió que el tipo de interés de los préstamos a un año descendiera hasta un mínimo histórico del 1,5%, reforzando el sesgo acomodaticio de la política monetaria.
- El Banco Central de Australia subió los tipos de interés en 25 puntos básicos, en línea con lo esperado, confirmando que sigue priorizando el control de la inflación frente a los riesgos de desaceleración.

## 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.