

LECTURAS DE MERCADO

lunes, 09 de febrero de 2026

Empezamos la semana con la noticia procedente de Japón de la victoria de la coalición liderada por Takaichi y la consecución de una mayoría de dos tercios, que generó una reacción inmediata en los mercados, con repuntes inmediatos de la renta variable japonesa, con el Nikkei subiendo hasta un 5,7% intradía, mientras que los mercados de renta fija reaccionaron negativamente, con un fuerte repunte de las TIRes, el JGB a 10 años alcanzó el 2,275%, ante el temor a un mayor endeudamiento público como consecuencia de una política fiscal más expansiva. En cualquier caso, por ahora, los efectos de contagio desde Japón han sido limitados, lo que ha permitido que los mercados europeos de deuda mantengan un comportamiento relativamente ordenado. Así, la TIR a 10 años alemana continúa moviéndose cómodamente dentro del rango 2,8%-2,9% que viene dominando desde mediados de diciembre, atrapada entre la moderación de la inflación en Zona Euro y la presión derivada de la oferta. No obstante, bajo la superficie persisten señales de fragilidad en el tramo ultra-largo, donde el abaratamiento de los swap spreads pone de manifiesto la dificultad del mercado para absorber emisiones intensivas en duración.

Esta semana los datos macro tienen potencial para sacar a los mercados de ese rango. En EEUU, el protagonismo lo tendrán el informe de empleo que fue retrasado y se publicará este miércoles, además de los datos de inflación (viernes). En este sentido, los últimos datos que hemos conocido en relación con el mercado laboral estadounidense como los JOLTS o las solicitudes semanales de desempleo apuntan a una cierta pérdida de tracción del empleo, lo que ha llevado al mercado a reforzar las expectativas de recortes de tipos por parte de la Fed, llegando incluso a descontar probabilidades moderadas de un tercer recorte antes de final de año. Este ajuste ha favorecido un descenso de las TIRes de los Treasuries a lo largo de la curva.

En Europa, la atención se centra en el indicador salarial del BCE y en el wage tracker (miércoles), además de intervenciones de varios miembros del BCE entre las que destacarán Lagarde, Lane y de Guindos que, en cualquier caso, difícilmente romperán con el mensaje de que el BCE "está en una buena posición" en materia de política monetaria.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	17.943,30	1,11%
Eurostoxx 50	5.998,40	1,23%
S&P	6932,3	1,97%
SP2Y	2,21	-0,6 (p.b.)
SP10Y	3,22	0 (p.b.)
Dif. España	0,38	0,1 (p.b.)
ITA2Y	2,24	-0,7 (p.b.)
ITA10Y	3,47	-0,3 (p.b.)
Dif. Italia	0,624	-0,2 (p.b.)
ALEM2Y	2,086	-0,9 (p.b.)
ALEM10Y	2,84	-0,1 (p.b.)
USA2Y	3,50	4,72 (p.b.)
USA10Y	4,21	2,59 (p.b.)
Iboxx	243,5	0,00%
Itraxx Europe	51,4	-0,96%
Itraxx Crossover	243,6	-1,63%
Itraxx Fin (senior)	53,5	-1,05%
Itraxx Fin (sub)	89,9	-1,99%
Dólar/Euro	1,1815	0,12%
Brent	68,05	0,74%
Oro	4.964,36	1,95%
VIX (Volat. S&P500)	17,8	-18,42%
MOVE (Volat TY)	63,6	2,35%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:30	UME	Indice Sentix	0	-1,8
12:00	Portugal	Balanza comercial (M)	--	-1991

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
9:00	BCE: Habla Simkus
13:00	BCE: Habla Lane
17:00	BCE: Hablan Lagarde y Nagel
19:30	Fed: Habla Waller
20:30 y 23:00	Fed: Habla Miran
21:15	Fed: Habla Bostic

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Cipollone (BCE dovish) dijo que el BCE evaluará el impacto de un euro fuerte en las previsiones de marzo, lo que plantea que el tipo de cambio será un factor relevante en el debate de política monetaria.
- Según fuentes de Bloomberg, la Comisión Europea estaría explorando opciones para dar continuidad a la financiación de defensa tras la iniciativa SAFE de 150.000 millones de euros, lo que apunta a un mayor compromiso fiscal a nivel europeo en materia de seguridad. De materializarse, este paso reforzaría el papel de la UE como emisor cuasi-soberano y podría aumentar la oferta de deuda europea a medio plazo.
- En Reino Unido, Huw Pill (BoE hawkish) afirma que el Banco de Inglaterra no está lejos de encarrilarse hacia una inflación sostenible del 2%, lo que sugiere que el proceso desinflationista avanza conforme a lo esperado y que aún se requiere cierto grado de restricción monetaria.

EEUU

- Daly (Fed neutral) abrió la puerta a uno o dos recortes de tipos este año, aunque subrayó explícitamente la necesidad de vigilar tanto la inflación como el empleo, lo que sugiere cautela ante un entorno aún incierto. Por su parte, Jefferson (Fed dovish) confía en que la desinflación se reanude una vez se complete el traspaso de los aranceles mientras que reconoció que la creación de empleo se ha moderado más de lo deseable.
- Scott Bessent, secretario del Tesoro, dijo que la Fed probablemente "se sentará a observar" y necesitará, al menos, un año para decidir qué hacer con el balance. El mensaje implícito es que, en un entorno de elevada incertidumbre macro y fiscal, el banco central evitará cambios bruscos en la gestión del balance, reduciendo el riesgo de tensiones en la liquidez o en el mercado de Treasuries a corto plazo.
- Trump plantea la imposición de aranceles del 25% a países que mantengan relaciones comerciales con Irán. Al mismo tiempo, el presidente retira el arancel del 25% impuesto a India por sus vínculos con Rusia, tras alcanzarse un acuerdo comercial entre ambos países.

ORIENTE PRÓXIMO

- Irán ha aceptado continuar conversaciones indirectas con EEUU, lo que reduce ligeramente el riesgo de escalada geopolítica en el corto plazo.

UCRANIA/RUSIA

- Zelenskiy dijo que EEUU ha propuesto terminar todas las negociaciones para poner fin a la guerra en junio.

ASIA PACÍFICO

- En Japón, la coalición de Takaichi gana las elecciones con una supermayoría de dos tercios que refuerza la estabilidad política y la capacidad de impulsar reformas. En paralelo, los datos de flujos muestran que los inversores japoneses fueron vendedores netos de OATs por tercer mes consecutivo en diciembre, mientras aumentaron compras de Bunds y Treasuries.
- Según fuentes de Bloomberg, los reguladores chinos están instando a las instituciones financieras a limitar su exposición a Treasuries estadounidenses por riesgos de concentración y volatilidad.

CALENDARIO SEMANAL

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 9						
0:50	Japón	Balanza cuenta corriente (MM¥)	Dic		1081,2	3.674,1
0:50	Japón	Balanza comercial (MM¥)	Dic		307,2	625,3
0:50	Japón	Balanza cuenta corriente ajustada (MM¥)	Dic		2988,5	3.137,8
10:30	UME	Indice Sentix	Feb		0	-1,8
12:00	Portugal	Balanza comercial (M)	Dic		--	-1991
Martes 10						
12:00	EEUU	Confianza de pequeñas empresas	Ene		99,8	99,5
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	Ene		--	7.750
14:30	EEUU	Precios de importación	Dic		0,10% m/m	-0,10% m/m
					0,10% a/a	0,10% a/a
14:30	EEUU	Precios de exportación	Dic		0,10 m/m	--
					--	3,3% a/a
14:30	EEUU	Índice de coste de empleo	4T25		0,80%	0,80%
14:30	EEUU	Ventas al por menor	Dic		0,4% m/m	0,6% m/m
14:30	EEUU	Ventas al por menor ex autos	Dic		0,4% m/m	0,5% m/m
16:00	EEUU	Inventarios de negocio	Nov		0,20%	0,30%
Miércoles 11						
2:30	China	Precios de producción	Ene		-1,5% m/m	-1,9% m/m
2:30	China	IPC	Ene		0,4% a/a	0,8% a/a
10:00	UME	Wage Tracker BCE				
10:00	Italia	Producción industrial	Dic		-0,5% m/m	1,5% m/m
					2,8% a/a	1,4% a/a
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	Ene		--	-1,1% m/m
					--	1,9% a/a
12:00	Portugal	IPC (F)	Ene		--	-0,7% m/m
					--	1,9% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Feb		--	-8,90%
14:30	EEUU	Creación de empleo (m)	Ene	75	69	50
14:30	EEUU	Creación de empleo privado (m)	Ene		75	37
14:30	EEUU	Ganancias medias por hora	Ene		0,3% m/m	0,3% m/m
					3,7% a/a	3,8% a/a
14:30	EEUU	Horas medias trabajadas	Ene		34,2	34,2
14:30	EEUU	Tasa de paro	Ene	4,40%	4,40%	4,40%
14:30	EEUU	Ratio de participación laboral	Ene		62,40%	62,40%
14:30	EEUU	Tasa de subempleo	Ene		--	8,40%
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Feb		--	-3455
20:00	EEUU	Saldo presupuestario federal (MM\$)	Ene		-89	-144,7
Jueves 12						
s/h	Alemania	Balanza cuenta corriente (MM)	Dic		--	15,1
0:50	Japón	Precios de producción	Ene		0,2% m/m	0,1% m/m
					2,3% a/a	2,4% a/a
8:00	UK	PIB (P)	4T25		0,2% t/t	0,1% t/t
					1,2% a/a	1,3% a/a
8:00	UK	Producción industrial	Dic		0,00% m/m	1,10% m/m
					1,5% a/a	2,3% a/a
8:00	UK	Balanza comercial (M£)	Dic		--	6.116
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Feb		224	231
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Ene		1850	1844
16:00	EEUU	Ventas de viviendas de segunda mano (m)	Ene		4,2	4,35
Viernes 13						
s/h	China	Balanza cuenta corriente (MM\$)	4T25		--	198,7
2:30	China	Precios de viviendas nuevas	Ene		--	-0,37% a/a
2:30	China	Precios de viviendas de segunda mano	Ene		--	-0,7% m/m
8:00	Alemania	Precios al por mayor	Ene		--	-0,20% m/m
					--	1,20% a/a
9:00	España	IPC (F)	Ene		-0,4% m/m	-0,4% m/m
					2,4% a/a	2,4% a/a
9:00	España	IPC subyacente (F)	Ene		0,4% m/m	0,4% m/m
					2,6% a/a	2,6% a/a
9:00	España	IPC armonizado (F)	Ene		-0,7% m/m	-0,7% m/m
					2,5% a/a	2,5% a/a
11:00	UME	PIB	4T25		0,3% t/t	0,3% t/t
					1,3% a/a	1,3% a/a
11:00	UME	Balanza comercial (MM)	Dic		--	10,7
14:30	EEUU	IPC	Ene		0,3% m/m	0,3% m/m
					2,6% a/a	2,7% a/a
14:30	EEUU	IPC subyacente	Ene		0,3% m/m	0,2% m/m
					2,6% a/a	2,6% a/a

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 (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.