

## LECTURAS DE MERCADO

jueves, 12 de febrero de 2026

Las curvas de gobierno de la Zona Euro continúan mostrando una notable resiliencia, incluso tras la sorpresa positiva del informe de empleo en EEUU. Dicha referencia planteó una creación de empleo en enero de 130.000 puestos de trabajo, prácticamente el doble de lo esperado por el consenso (65.000), mientras que la tasa de paro descendió en una décima hasta el 4.3% y los salarios avanzaron un 0,4% mensual. De esta forma, se puso de manifiesto que el mercado laboral se ha estabilizado e incluso muestra cierto repunte de inercia en el arranque de 2026, lo que reduce la urgencia, por parte de la Fed, de retomar los recortes de tipos en el corto plazo.

La reacción del mercado fue coherente con este mensaje. En EEUU se intensificaron las ventas, especialmente en el tramo corto, con el 2 años repuntando casi 6 pb y el 10 años cerca de 3 pb, en un movimiento que deshizo por completo la compresión de TIRes observada tras unas ventas minoristas más débiles en la sesión anterior. El ajuste fue, por tanto, un claro repricing de las expectativas de política monetaria, al quedar prácticamente descartado un recorte inminente por parte de la Fed. En Europa, el 10 años alemán consiguió cerrar por debajo del 2,8% por primera vez desde diciembre, confirmando la fortaleza relativa del Bund frente al Treasury. De hecho, el diferencial del 10 años estadounidense respecto al alemán volvió a aproximarse a los 130 pb, mientras que las primas de riesgo de las principales economías de la Zona Euro permanecieron estables.

De esta forma, parece que el mercado europeo está más anclado a su propia dinámica macro y de política monetaria que a los shocks procedentes de EEUU. En este sentido, dado que la oferta de duración empieza a moderarse tras varias semanas de intensa actividad sindicada y con la publicación del IPC estadounidense de mañana que es de esperar que no genere ninguna sorpresa muy negativa, el momentum constructivo en EGBs podría prolongarse en el corto plazo.

Para hoy sin datos macro de relevancia, la atención estará en el plano político, con la celebración de la cumbre informal de líderes europeos que podría marcar el inicio de una redefinición estratégica ante el nuevo entorno geopolítico y económico global. Aunque no se esperan decisiones concretas inmediatas, las discusiones pueden aportar visibilidad sobre el alcance y el calendario de reformas destinadas a reforzar la competitividad europea, un elemento clave para la percepción estructural de crecimiento y sostenibilidad fiscal en la Zona Euro.

## EVENTOS HOY

### MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18.044,50	-0,43%
Eurostoxx 50	6.035,64	-0,19%
S&P	6941,5	0,00%
SP2Y	2,18	-0,6 (p.b.)
SP10Y	3,16	-1,7 (p.b.)
Dif. España	0,37	-0,1 (p.b.)
ITAZY	2,20	-0,3 (p.b.)
ITA10Y	3,40	-1,6 (p.b.)
Dif. Italia	0,605	0 (p.b.)
ALEM2Y	2,066	-0,3 (p.b.)
ALEM10Y	2,79	-1,6 (p.b.)
USA2Y	3,51	5,79 (p.b.)
USA10Y	4,17	2,97 (p.b.)
Iboxx	244,0	-0,01%
Itraxx Europe	51,4	0,70%
Itraxx Crossover	242,7	0,37%
Itraxx Fin (senior)	53,9	0,99%
Itraxx Fin (sub)	91,2	1,09%
Dólar/Euro	1,1886	-0,08%
Brent	69,4	0,87%
Oro	5.091,70	1,30%
VIX (Volat. S&P500)	17,7	-0,79%
MOVE (Volat TY)	61,4	-4,96%

### CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
s/h	Alemania	Balanza cuenta corriente (MM)	--	15,1
0:50	Japón	Precios de producción	0,2% m/m 2,3% a/a	0,1% m/m 2,4% a/a
8:00	UK	PIB (P)	0,2% t/t 1,2% a/a	0,1% t/t 1,3% a/a
8:00	UK	Producción industrial	0,00% m/m 1,5% a/a	1,10% m/m 2,3% a/a
8:00	UK	Balanza comercial (M€)	--	6.116
14:30	EEUU	Demandas de desempleo (m)	224	231
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	1850	1844
16:00	EEUU	Ventas de viviendas de 2ª mano (m)	4,2	4,35

### EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
<b>EUROPA</b>				
		mar-29	3.500	
	Italia	jul-32	1.500	€
		mar-33	1.250	
<b>EEUU</b>				
	EEUU	30 años	25.000	\$

### COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
10:00	BCE: Habla Cipollone
16:50	BCE: Hablan Radev, Stourmaras y Lane
20:30	BCE: Habla Nagel

## QUÉ HA PASADO

### EUROPA

- Según fuentes de Reuters, Lagarde instó a los líderes europeos a una "acción colectiva urgente" en áreas estratégicas, incluyendo la posibilidad de avanzar hacia emisión conjunta de deuda, en vísperas de la cumbre europea de hoy. Por otra parte, Schnabel (BCE hawkish) defendió que Europa debe capitalizar sus fortalezas y ganar escala.
- La ministra británica Rachel Reeves propuso ampliar el concepto de "Made in Europe", sugiriendo la creación de un "club más amplio de países afines". La iniciativa apunta a reforzar la cooperación industrial y comercial entre la UE y Reino Unido, en un contexto de tensiones geopolíticas y reconfiguración de cadenas de suministro.

### EEUU

- Hammack (Fed hawkish) defendió mantener los tipos sin cambios al considerar que el mercado laboral está "encontrando un equilibrio saludable", mientras que la inflación continúa por encima del objetivo, lo que justificaría prudencia. En contraste, Miran (Fed dovish) subrayó que persisten "diversas razones" para bajar tipos.
- La Oficina Presupuestaria del Congreso (CBO) volvió a alertar sobre una trayectoria fiscal insostenible y elevó en 1,4 billones de dólares su estimación de déficit acumulado para la próxima década, reflejando el impacto de la ley fiscal y de cambios en políticas migratorias.
- La Cámara de Representantes votó a favor de revertir los aranceles impuestos por Trump a Canadá, evidenciando divisiones dentro del propio Partido Republicano. Trump reaccionó amenazando con respaldar rivales en primarias contra los seis congresistas republicanos que apoyaron la reversión, elevando la tensión política interna.
- Según fuentes de Bloomberg, la Fed estaría considerando abandonar parte de las advertencias confidenciales enviadas a bancos para mejorar su operativa interna. De confirmarse, implicaría un ajuste en el enfoque supervisor hacia mayor transparencia o menor intensidad en determinadas comunicaciones privadas.

### ORIENTE PRÓXIMO

- Según WSJ, Trump afirmó haber insistido a Netanyahu en mantener las conversaciones con Irán, mostrando preferencia por una solución negociada, aunque al mismo tiempo prepara el envío de un segundo portaaviones a la región. Irán, por su parte, reiteró que no negociará sobre sus capacidades misilísticas.

## 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.