

LECTURAS DE MERCADO

martes, 17 de febrero de 2026

Las curvas de gobierno europeas se mantuvieron bastante estables durante la jornada de ayer, en un día caracterizado por las festividades tanto en Asia como en EEUU que mantuvieron los mercados cerrados en dichas economías. En este contexto, la TIR a 10 años alemana siguió manteniendo un tono constructivo cerrando el día en el entorno del 2.75% y, por lo tanto, en la parte baja del rango que viene dominando en las últimas sesiones.

En cuanto a la agenda macro, el día de hoy se presenta relativamente ligero, siendo lo más destacado la publicación del ZEW alemán. En este sentido, es posible que dicha referencia muestre una mejora adicional, como consecuencia de las expectativas de una recuperación impulsada por el mayor gasto fiscal en los próximos meses. Sin embargo, incluso en caso de sorpresa positiva, no se anticipa un impacto duradero sobre el mercado de bonos ni un cambio relevante en la dinámica reciente de curvas. Más allá de este dato también será relevante las reuniones de los ministros de Economía y Finanzas de la UE que tendrán lugar en el día de hoy y que podrían dar lugar a titulares, aunque no esperamos ningún anuncio que pueda cambiar la dinámica actual del mercado. De cara al final de la semana, la atención se centrará en dos referencias clave en EEUU: el PCE core, que es la medida de precios preferida por la Fed y el dato de PIB del 4T.25 que, previsiblemente, sirvan para confirmar el mensaje de "wait and see" de la Fed al menos hasta el mes de junio. También el viernes conoceremos en Zona Euro los PMIs del mes de febrero, en los que esperamos ver una ligera recuperación, aunque todavía en niveles compatibles con un crecimiento moderado de la actividad en la UME, lo que difícilmente alterará la valoración actual del BCE.

Por el lado de la oferta, el calendario de emisiones gana algo de tracción en el día de hoy. Así, Alemania reabre un Schatz marz-28, Finlandia realiza taps en el tramo largo (sep-35 y abr-41) y Croacia lanza un nuevo bono a 10 años vía sindicado. En el actual entorno de estabilidad el mercado parece bien posicionado para digerir este aumento moderado de papel sin generar tensiones significativas en las TIRes.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	17,848,00	0,99%
Eurostoxx 50	5,978,88	-0,11%
S&P	M.Cerrado	M. Cerrado
SP2Y	2,17	0,9 (p.b.)
SP10Y	3,14	0,3 (p.b.)
Dif. España	0,38	0,4 (p.b.)
ITA2Y	2,18	1,1 (p.b.)
ITA10Y	3,37	0,3 (p.b.)
Dif. Italia	0,613	0,4 (p.b.)
ALEM2Y	2,041	0,5 (p.b.)
ALEM10Y	2,75	-0,1 (p.b.)
USA2Y	3,41	0 (p.b.)
USA10Y	4,05	0 (p.b.)
Iboxx	244,3	0,01%
Itraxx Europe	52,9	1,32%
Itraxx Crossover	249,2	0,95%
Itraxx Fin (senior)	55,5	0,81%
Itraxx Fin (sub)	93,7	0,66%
Dólar/Euro	1,1848	-0,17%
Brent	68,65	1,33%
Oro	4,991,81	-1,00%
VIX (Volat. S&P500)	21,2	2,91%
MOVE (Volat TY)	ND	ND

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
11:00	Alemania	Zew	65,2	59,6
11:00	UME	Zew	--	40,8
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP	--	6500
14:30	EEUU	Empire Manufacturero	6,2	7,7
16:00	EEUU	Indice confianza constructores NAHB	38	37

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Alemania	mar-28	6.000	€
	Finlandia	sep-35 abr-41	1.500	€
(vía sindicado)	Croacia	nuevo 10 años	1.500	€

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
10:30	BCE: Habla Escrivá
12:00	BCE: Habla Makhlouf
18:45	Fed: Habla Barr
20:30	Fed: Habla Daly

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Nagel (BCE hawkish), señaló que las stablecoins (criptomonedas) denominadas en euros podrían facilitar pagos transfronterizos más baratos, lo que refleja que dentro del BCE empieza a asumirse que estos instrumentos pueden reforzar el papel internacional del euro si están bien regulados.
- El presidente del Eurogrupo, Pierrakakis, afirmó que preservar el papel internacional del euro es "existencial" para la UE, advirtiendo del riesgo de que el sistema financiero internacional se utilice como herramienta política. Para los mercados de deuda, refuerza el argumento de avanzar en la unión de mercados de capitales y en la emisión conjunta para fortalecer la autonomía estratégica europea.

EEUU

- Bowman (Fed dovish) anticipó que la institución está trabajando para suavizar los requerimientos de capital aplicables a hipotecas dentro del marco de Basilea. En la práctica, esto implicaría menores ponderaciones de riesgo para determinados préstamos hipotecarios, lo que aliviaría presión sobre la banca regional y podría favorecer el crédito inmobiliario.
- Trump afirmó que está discutiendo con Xi Jinping futuras ventas de armas a Taiwán y que tomará una decisión "pronto".

ORIENTE PRÓXIMO

- Hoy comienzan en Ginebra conversaciones nucleares entre EEUU e Irán. A pesar de ello, Irán ha lanzado maniobras militares en el estrecho de Ormuz, punto crítico para el transporte mundial de crudo.

ASIA PACÍFICO

- Según declaraciones a Reuters, el Ministerio de Finanzas japonés prevé que la emisión anual de bonos aumente un 28% hasta 38 billones de ¥ en el ejercicio fiscal 2029. Esto refuerza el debate sobre sostenibilidad fiscal en Japón en un momento en el que el BoJ está reduciendo gradualmente su intervención en el mercado.

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.