

LECTURAS DE MERCADO

miércoles, 18 de febrero de 2026

El mercado abrió ayer con un tono favorable para la deuda alemana, apoyado por datos más débiles de lo esperado del mercado laboral en el Reino Unido. En este sentido, el inesperado repunte de la tasa de paro que pasó del 5.1% al 5.2%, sirvió para reforzar la probabilidad de que el BoE adelante el próximo recorte de tipos a marzo en lugar de abril, al consolidarse la percepción de mayor debilidad en el mercado laboral. Además, el crecimiento salarial privado se moderó en dos décimas hasta el 3.4% interanual y se sitúa cerca del nivel compatible con el objetivo del 2% de inflación, lo que sugiere menores presiones inflacionistas. Así, el aumento del desempleo, la elevada tasa de despidos y el deterioro de la ratio desempleados/vacantes apuntan a una demanda laboral más débil lo que abre la puerta a que el BoE actúe antes y complete el ciclo de recortes previsiblemente en junio.

Este ajuste en las expectativas de relajación monetaria por parte del BoE favoreció inicialmente a los Bunds por efecto contagio. Sin embargo, a medida que avanzó la sesión, el rebote de los Treasuries en EEUU y una mejora del apetito por riesgo global introdujeron presión, limitando el rally inicial en la deuda core europea.

Para hoy, la atención vuelve a centrarse inicialmente en el Reino Unido, donde hemos conocido un dato de IPC de enero desacelerándose en 4 décimas hasta el 3% interanual (3% estimado), su nivel más bajo desde marzo de 2025. La moderación estuvo impulsada principalmente por la caída en los precios de los carburantes, mientras que la inflación de servicios se desaceleró en una décima hasta el 4.4%, aunque se mantuvo algo por encima de lo esperado (4.3% estimado). Este dato, unido al reciente deterioro del mercado laboral, refuerza el argumento a favor de un recorte de tipos en la reunión de marzo. A pesar de ello, al tratarse de registros ligeramente por encima de los esperados, especialmente en lo que al componente de servicios se refiere han generado un ligero repunte en la rentabilidad a 10 años alemana hasta situarse en el 2.75% en la apertura de hoy. Más allá de dicho movimiento puntual, el comportamiento de las TIRes sugiere que el mercado sigue mostrando reticencias a extender el rally en el tramo largo en un contexto de elevada oferta estructural de duración, retirada progresiva del soporte de los bancos centrales y mayor sensibilidad a cualquier sorpresa inflacionista. En este sentido, incluso en un entorno de desaceleración cíclica y posibles recortes adicionales de tipos, la dinámica subyacente continúa siendo compatible con curvas que tienden a empinarse y con niveles de rentabilidad estructuralmente más altos que los observados en la década pasada.

Por la tarde, el foco macro se trasladará a EEUU con la publicación de pedidos de bienes duraderos y datos inmobiliarios, mientras que en la tarde europea será relevante la intervención de Isabel Schnabel, miembro del Comité Ejecutivo del BCE, quien abordará los desafíos asociados a la deuda soberana, un tema especialmente sensible en el actual entorno de tipos estructuralmente más elevados.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	17,955.40	0,60%
Eurostoxx 50	6,021.85	0,72%
S&P	6,843.2	0,10%
SP2Y	2,16	-1,3 (p.b.)
SP10Y	3,12	-21 (p.b.)
Dif. España	0,38	-0,5 (p.b.)
ITAZ2Y	2,18	0 (p.b.)
ITAI0Y	3,35	-1,7 (p.b.)
Dif. Italia	0,612	-0,1 (p.b.)
ALEM2Y	2,036	-0,5 (p.b.)
ALEM10Y	2,74	-1,6 (p.b.)
USA2Y	3,43	2,49 (p.b.)
USA10Y	4,06	0,95 (p.b.)
Iboxx	244,3	0,00%
Itraxx Europe	53,1	0,52%
Itraxx Crossover	251,0	0,71%
Itraxx Fin (senior)	55,4	-0,28%
Itraxx Fin (sub)	93,6	-0,05%
Dólar/Euro	1,1839	-0,08%
Brent	67,42	-1,79%
Oro	4,865,34	-2,53%
VIX (Volat. S&P500)	20,3	-4,29%
MOVE (Volat. TY)	68,8	-1,80%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA (M)	--	-0,3%
14:30	EEUU	Pedidos bienes duraderos (P)	-2,00%	5,30%
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transporte (P)	0,30%	0,40%
14:30	EEUU	Pedidos de bienes de capital ex defensa y aire (P)	0,40%	0,40%
14:30	EEUU	Envíos de bienes de capital ex defensa y aire (P)	0,10%	0,20%
14:30	EEUU	Viviendas iniciadas (m)	1303	--
14:30	EEUU	Permisos de Construcción (m) (P)	1415	--
15:15	EEUU	Producción Industrial	0,4% m/m	0,4% m/m
15:15	EEUU	Utilización de capacidad	76,50%	76,30%
16:00	EEUU	Indicador adelantado	-0,20%	-0,30%
20:00	EEUU	Actas del FOMC	--	--
22:00	EEUU	Compras netas por extranjeros (MM\$)	--	212

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Alemania	feb36	5.500	€
EEUU				
	EEUU	20 años	16.000	\$

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
9:30	BCE: Habla Villeroy
10:00	BCE: Habla Cipollone
18:00	BCE: Habla Schnabel
19:00	Fed: Habla Bowman

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Según FT, Lagarde querría dejar el BCE antes de las elecciones presidenciales francesas en abril de 2027 (su mandato finalizaría en octubre de 2027). A pesar de ello, su portavoz lo ha desmentido parcialmente señalando que no hay decisión tomada.
- En Alemania, un sondeo elaborado por Insa (instituto alemán de estudios demoscópicos y análisis de opinión pública) refleja desgaste de la coalición actual, con comparaciones desfavorables respecto al gobierno anterior. En este sentido, el anterior canciller Olaf Scholz (SPD) era mejor percibido que Merz (CDU/CSU) y que el anterior ministro de economía Habeck (Verdes) supere a Reiche (CDU/CSU) apunta a que el liderazgo conservador aún no consolida ventaja clara.
- Según fuentes de Bloomberg, Reino Unido estaría buscando aliados contra la agenda francesa de "Made in Europe" lo que puede tensar relaciones comerciales post-Brexit. Por otra parte, el partido Reform UK ha sugerido que, si llega al poder, impulsará una revisión profunda del marco institucional, incluidos el BoE y el OBR (autoridad fiscal de Reino Unido).

EEUU

- Goolsbee (Fed neutral) señaló que podría haber "varios recortes adicionales" en 2026 si se confirma que la inflación actual es transitoria. En cambio, Barr (Fed neutral) mantiene una postura más prudente, defendiendo mantener los tipos estables durante un tiempo, lo que sugiere preocupación por riesgos persistentes en precios o estabilidad financiera. Además comentó que el boom en IA no es una razón para bajar tipos lo que plantea que aunque el boom tecnológico puede elevar la productividad, no sería un argumento automático para relajar la política monetaria.

ORIENTE PRÓXIMO

- Según Axios, es de esperar que Irán presente una propuesta detallada a EEUU en las próximas dos semanas. En este sentido, EEUU dijo que se están haciendo "progresos" lo que plantea cierta desescalada diplomática.

ASIA PACÍFICO

- El FMI advierte que una bajada del IVA agravaría la ya delicada posición fiscal japonesa, aumentando el riesgo de sostenibilidad de la deuda en un momento en el que el país empieza a salir de décadas de tipos ultra bajos y el coste de financiación está subiendo. De hecho, el Fondo sugiere que el entorno macro justifica tipos más altos. Por otra parte, el gobierno japonés ha anunciado 36.000 millones de dólares en proyectos de inversión en EEUU dentro de un acuerdo comercial más amplio valorado en 550.000 millones.

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.