

## LECTURAS DE MERCADO

Las curvas de gobierno europeas apenas experimentaron cambios durante la jornada de ayer, con una volatilidad intradía extraordinariamente reducida. Así, la TIR a 10 años alemana permaneció durante toda la sesión moviéndose en un rango muy estrecho de apenas 1 punto básico, cerrando estable en torno al 2.71%. Este entorno de baja volatilidad refleja una combinación de sentimiento de riesgo algo más constructivo y un contexto de carry positivo, lo que ha favorecido un estrechamiento generalizado de los diferenciales de la deuda soberana periférica frente a Alemania.

De cara a la sesión de hoy, las publicaciones macro serán bastante escasas aunque el foco se centrará en los primeros avances nacionales de inflación del mes de febrero, comenzando por Bélgica. De esta forma, dicha referencia podrá servir de anticipo de los datos de otras economías de la Zona Euro que conoceremos mañana como Francia, Alemania, España y Portugal. Tras la ralentización registrada en el mes de enero, el mercado vigilará de cerca la intensidad del posible rebote, especialmente ante la posibilidad de divergencias entre países derivadas de efectos base y componentes energéticos. En cualquier caso, nuestras expectativas siguen pasando por un IPC convergiendo hacia el 2% en el segundo trimestre del año, para posteriormente volver a moderarse por debajo de ese nivel en la segunda mitad, en línea con la normalización progresiva de los componentes subyacentes.

Más allá de los datos, la agenda de bancos centrales también será relevante. En Europa destacará la comparecencia de Lagarde en el Parlamento Europeo, donde previsiblemente mantendrá el mensaje de que la política monetaria se encuentra en una "buena posición", reforzando la idea de pausa tras el ciclo de recortes y transmitiendo confianza en la trayectoria desinflacionista. En EEUU, la intervención de Bowman ante el Senado podría generar mayor atención, especialmente en un contexto en el que se debate la regulación de capital bancario con el objetivo de suavizar ciertos requerimientos. Este debate regulatorio no es menor, ya que puede tener implicaciones para la oferta de crédito y, en última instancia, para la transmisión de la política monetaria.

En conjunto, el mercado parece instalado en una fase de consolidación, con cierto soporte técnico, pero a la espera de nuevas señales macro que permitan definir con mayor claridad el siguiente movimiento direccional de las curvas.

## EVENTOS HOY

### MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18.461,00	1,49%
Eurostoxx 50	6.173,32	0,93%
S&P	6946,1	0,81%
SP2Y	2,15	-0,2 (p.b.)
SP10Y	3,11	-0,7 (p.b.)
Dif. España	0,41	-0,7 (p.b.)
ITAZY	2,18	-0,2 (p.b.)
ITA10Y	3,31	-0,6 (p.b.)
Dif. Italia	0,601	-0,6 (p.b.)
ALEM2Y	2,047	0,1 (p.b.)
ALEM10Y	2,71	0 (p.b.)
USA2Y	3,47	0,99 (p.b.)
USA10Y	4,05	2,29 (p.b.)
Iboxx	244,6	0,00%
Itraxx Europe	53,0	-0,61%
Itraxx Crossover	250,6	-0,57%
Itraxx Fin (senior)	55,0	-0,72%
Itraxx Fin (sub)	92,7	-0,96%
Dólar/Euro	1,1808	0,19%
Brent	70,85	0,11%
Oro	5.207,01	0,84%
VIX (Volat. S&P500)	17,9	-8,29%
MOVE (Volat. TY)	62,4	-4,35%

### CALENDARIO

HORA	PAÍS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	Italia	Sentimiento económico	--	97,6
10:00	UME	M3	2,9% a/a	2,8% a/a
11:00	UME	Confianza económica	99,8	99,4
11:00	UME	Confianza del consumidor (F)	--	-12,2
11:30	Bélgica	IPC	--	0,44% m/m 1,10% a/a
14:30	EEUU	Demandas de desempleo (m)	216	206
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	1858	1869

### EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA	Italia	feb-36	3.750	€
		feb-31	2.750	
EEUU	EEUU	7 años	44.000	\$

### COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
s/h	BoJ: Habla Takata
9:30	BCE: Habla Lagarde
10:00	BCE: Habla Dolenc
14:45	Fed: Habla Miran
16:00	Fed: Habla Bowman

## QUÉ HA PASADO

### EEUU

- Musalem (Fed hawkish) señaló que la política monetaria ya se sitúa en terreno "neutral en términos reales". Por su parte, Schmid (Fed hawkish) apuntó que la inteligencia artificial podría aliviar las tensiones del mercado laboral, mientras que Barkin (Fed hawkish) defendió que la Fed no debe intentar frenar el proceso de "destrucción creativa" asociado a la adopción tecnológica. Bostic (Fed hawkish) mostró preocupación por las dudas sobre la independencia del banco central. Por último, Bowman (Fed dovish) abogó por mayor flexibilidad regulatoria para que la banca tradicional pueda competir con entidades no bancarias.
- Según el representante comercial de EEUU, Greer, Trump firmará en los próximos días una directiva para elevar los aranceles globales al 15% "cuando sea apropiado".
- El FMI instó a EEUU a cambiar el rumbo de sus políticas económicas y arancelarias. El organismo suele advertir sobre el impacto negativo de políticas comerciales proteccionistas en el crecimiento global y la estabilidad financiera.

### EUROPA

- El BCE publicó una opinión formal indicando que el Consejo de Gobierno no tiene objeciones al nombramiento de Boris Vujčić, actual gobernador del banco central de Croacia, como Vicepresidente.
- El primer ministro francés, Lecornu, superó dos mociones de censura vinculadas a su hoja de ruta energética, que plantea un relanzamiento del sector nuclear junto con el impulso a las renovables con el objetivo de reducir progresivamente la dependencia de combustibles fósiles y evitar episodios de volatilidad como los vividos tras la crisis energética de 2022. Este hecho, reduce el riesgo político inmediato y da algo de estabilidad institucional en un momento delicado para la transición energética y las cuentas públicas. Por otra parte, Marine Le Pen afirmó que no se presentará a las elecciones presidenciales "con una tobillera electrónica", en alusión a sus problemas judiciales.

### CRÉDITO

- Nvidia volvió a superar expectativas tanto en beneficios como en crecimiento, confirmando la fortaleza del ciclo de inversión en IA. En el cuarto trimestre fiscal 2026 registró ingresos récord de 68.127 millones de dólares (+73% interanual y +20% trimestral), con un margen bruto del 75% y un beneficio neto de 42.960 millones (+94% interanual). Destaca especialmente el negocio de Data Center, que alcanzó 62.300 millones de dólares (+75% interanual), consolidando el liderazgo en infraestructura de IA. Sin embargo, la acción no logró mantener las ganancias iniciales, lo que sugiere que parte del optimismo ya estaba descontado en precio.

### ORIENTE PRÓXIMO

- El secretario de Estado estadounidense, Marco Rubio, calificó como "gran problema" la negativa de Irán a discutir su programa de misiles balísticos, lo que mantiene tensiones diplomáticas. Por su parte, según FT, Irán estaría intentando atraer a EEUU con posibles inversiones en petróleo y gas.

### UCRANIA/RUSIA

- Según Axios, Trump comunicó a Zelenskiy que quiere terminar la guerra "lo antes posible".

### ASIA PACÍFICO

- Takata, del BoJ, reiteró su llamamiento a subir tipos y señaló que el tipo de cambio tiene ahora mayor impacto inflacionista que en el pasado.

## 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.