

LECTURAS DE MERCADO

viernes, 27 de febrero de 2026

Las curvas de gobierno europeas experimentaron compras generalizadas durante la jornada de ayer, con la TIR alemana a 10 años cerrando por debajo de la referencia del 2.70% en la que se llevaba moviendo en los últimos días. El movimiento vino respaldado por compras relevantes en los Treasuries estadounidenses y en los gilts británicos, lo que sugiere un tono más defensivo en los mercados globales. Además, el Bund está comportándose mejor que otros soberanos de la periferia europea, lo que refuerza un entorno de "risk-off" más marcado. En este sentido, la debilidad del sector tecnológico en equity y el repunte del precio del petróleo encajan con esta narrativa de mayor cautela en los mercados.

En el plano macro, la atención se centra hoy en la publicación de la Encuesta de Expectativas de los Consumidores (CES) elaborada por el BCE, que previsiblemente mostrará una moderación de las expectativas de inflación. Un descenso en dichas expectativas refuerza la percepción de que las presiones inflacionistas están contenidas, lo que da margen al BCE para mantener tipos estables en el 2% actual y favorece el comportamiento de la deuda core.

Además hoy conoceremos datos de inflación en Zona Euro siendo Alemania una de las economías más relevantes. En este sentido es de esperar que la referencia general siga moderándose hasta alcanzar el 2% interanual, consolidando la tendencia de desaceleración observada en los últimos meses. Aunque el reciente repunte de los precios energéticos introduce cierto riesgo al alza en la referencia general, el foco del mercado estará en la inflación subyacente, donde esperamos un mantenimiento de la referencia en el 2.5% anterior. De esta forma, en ausencia de una sorpresa alcista relevante en el componente core, el dato reforzaría la narrativa de presiones inflacionistas contenidas en la mayor economía de la Zona Euro, lo que contribuiría a mantener ancladas las expectativas sobre la política monetaria del BCE y podría seguir favoreciendo el comportamiento del Bund en el corto plazo.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18.496,60	0,19%
Eurostoxx 50	6.161,56	-0,19%
S&P	6908,9	-0,54%
SP2Y	215	-0,2 (p.b.)
SP10Y	310	-1,3 (p.b.)
Dif. España	0,41	0,3 (p.b.)
ITA2Y	219	0,6 (p.b.)
ITA10Y	330	-0,8 (p.b.)
Dif. Italia	0,609	0,8 (p.b.)
ALEM2Y	2,041	-0,6 (p.b.)
ALEM10Y	2,69	-1,6 (p.b.)
USA2Y	3,43	-4,3 (p.b.)
USA10Y	4,00	-4,78 (p.b.)
Iboxx	244,7	0,02%
Itraxx Europe	53,8	1,55%
Itraxx Crossover	255,2	1,84%
Itraxx Fin (senior)	55,9	1,69%
Itraxx Fin (sub)	94,4	1,82%
Dólar/Euro	1,1776	-0,27%
Brent	70,75	-0,14%
Oro	5167,34	-0,76%
VIX (Volat. S&P500)	18,6	3,90%
MOVE (Volat. TV)	63,9	2,40%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	IPC (P)	--	-0,4% m/m
			2,2% a/a	2,3% a/a
9:00	España	IPC subyacente (P)	2,6% a/a	2,6% a/a
9:00	España	IPC Armonizado (P)	0,3% m/m	-0,8% m/m
			2,3% a/a	2,4% a/a
9:55	Alemania	Cambio número de desempleados (m)	2	0
10:00	UME	Expectativas de IPC a 1 año del BCE	2,7%	2,8%
10:00	UME	Expectativas de IPC a 3 años del BCE	2,5%	2,6%
14:00	Alemania	IPC (P)	0,5% m/m	0,1% m/m
			2,0% a/a	2,1% a/a
14:00	Alemania	IPC Armonizado (P)	0,5% m/m	-0,1% m/m
			2,1% a/a	2,1% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción	0,3% m/m	0,3% m/m
			2,6% a/a	3% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción subyacentes	0,3% m/m	0,3% m/m
			3,1% a/a	3,3% a/a
15:45	EEUU	PMI manufacturero Chicago	--	54
16:00	EEUU	Gasto en construcción	0,2% m/m	--

RATINGS

EMISOR	AGENCIA	RATING
Países Bajos	DBRS	AAA/STBL
Portugal	S&P	A+/STBL
Eslovenia	Moody's	A3/POS
Malta	Fitch	A+/STBL
Polonia	Fitch	A-/NEG

QUÉ HA PASADO

EEUU

- Goolsbee (Fed neutral), señaló que serían posibles varios recortes de tipos si la inflación continúa moderándose, pero advirtió que no quiere movimientos demasiado rápidos que luego obliguen a frenar o incluso revertir.
- Bowman, vicepresidenta de supervisión de la Fed, indicó que los reguladores estadounidenses han alcanzado consenso sobre la implementación final de Basilea III y que presentarán una propuesta antes de finales de marzo.

EUROPA

- Según el FT, la Comisión Europea estudia mecanismos legales para evitar el veto de Hungría y aprobar el préstamo de 90.000 millones de euros a Ucrania.

CRÉDITO

- Según, la firma de análisis de fondos de inversión Lipper, que recopila datos semanales de flujos de capital hacia y desde fondos y ETFs, en los últimos días se han registrado las mayores salidas de fondos de préstamos apalancados (leverage loans) en EEUU desde abril de 2025. Esto sugiere una reducción en el apetito por riesgo como consecuencia de la anticipación de un deterioro macro o toma de beneficios tras el rally previo.
- Netflix abandona su intento de hacerse con Warner Bros., tras la oferta mejorada de Paramount Skydance sobre dicha entidad, valorada en unos 111.000 millones de dólares.

ORIENTE PRÓXIMO

- El ministro iraní Araghchi calificó la última ronda de conversaciones con EEUU como una de las más "serias". En este sentido, EEUU e Irán continuarán conversaciones la próxima semana en Ginebra. Sin embargo, según prensa, Trump fue informado de opciones militares por el jefe del CENTCOM (United States Central Command, es decir, el mando militar responsable de las operaciones estadounidenses en Oriente Medio), lo que indica que el riesgo geopolítico sigue latente.

UCRANIA/RUSIA

- Zelenskiy señaló que la próxima ronda de negociaciones trilaterales podría celebrarse en Abu Dabi en marzo. Paralelamente, el embajador estadounidense ante la ONU, Waltz, pidió reformas antes de pagar las cuotas estadounidenses.

ASIA PACÍFICO

- En Japón, las ventas al por menor sorprendieron al alza (4.1% m/m vs 1.5% estimado) y el IPC subyacente de Tokio repuntó más de lo previsto (2.5% interanual vs 2.3% estimado), lo que refuerza la narrativa de inflación más persistente. Sin embargo, la producción industrial (2.2% m/m vs 5.5% estimado) quedó muy por debajo del consenso.
- Un panel comercial estadounidense inició el examen para revocar el estatus de "Permanent Normal Trade Relations" a China. De prosperar, implicaría aranceles significativamente más altos y un deterioro estructural de la relación comercial bilateral.

DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

Silvia Verde (Directora de Análisis)
sverde@inverseguros.es

Patricia Rubio (Soporte Advtvo)
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.