

LECTURAS DE **MERCADO**

jueves, 10 de septiembre de 2026

La renta fija vuelve a comenzar la sesión bajo presión después de que las ventas registradas ayer llevaran las rentabilidades de la deuda europea nuevamente hacia máximos, en un contexto en el que el comportamiento de los Treasuries tampoco consiguió estabilizarse de forma clara. En EEUU, el anuncio del Tesoro de elevar desde 2.000 hasta 6.000 millones de dólares el tamaño de las recompras de deuda a largo plazo fue recibido con cierta decepción, al situarse por debajo de los 8.000-10.000 millones que algunos inversores habían llegado a anticipar tras los mensajes especialmente contundentes de Bessent, lo que provocó un nuevo movimiento de bear steepening. Posteriormente, una sólida subasta de Treasuries a 10 años permitió recuperar parte del terreno perdido. Durante la sesión asiática, las ventas han continuado tanto en Treasuries como en JGB, estos últimos además condicionados por las nuevas declaraciones hawkish del BoJ, mientras que el Bund se mantiene relativamente más estable aunque con las rentabilidades todavía próximas a los máximos alcanzados ayer.

En Europa, toda la atención estará hoy centrada en la reunión del BCE, donde una subida de 25 pb del tipo de depósito, hasta el 2,50%, está totalmente descontada y, por tanto, debería tener un impacto limitado por sí sola sobre el mercado. Más relevante será el tono que adopte Lagarde durante la rueda de prensa y hasta qué punto mantenga abierta la puerta a nuevas subidas en los próximos meses. Las expectativas de tipos han vuelto a desplazarse al alza durante las últimas sesiones hasta situarse cerca de los máximos registrados en abril, por lo que el listón para que el BCE genere una sorpresa adicional claramente hawkish es ya relativamente elevado.

En este sentido, las nuevas proyecciones de inflación serán especialmente importantes. Así, esperamos que el BCE revise al alza sus previsiones respecto a junio, en un momento en el que las expectativas de inflación implícitas en mercado se han acercado ya al escenario adverso planteado entonces por la institución. Esto debería permitir a Lagarde justificar la subida de hoy y mantener un sesgo restrictivo, insistiendo probablemente en que las decisiones futuras seguirán dependiendo de los datos y de la evolución de las presiones inflacionistas. Sin embargo, dado el fuerte ajuste que ya se ha producido en la curva monetaria, creemos que sería necesario un mensaje particularmente contundente sobre nuevas subidas para provocar un tensionamiento adicional significativo únicamente por esta vía.

Otro de los elementos a vigilar será cualquier referencia de Lagarde al reciente tensionamiento de los mercados de deuda. Las rentabilidades de los bonos europeos han alcanzado nuevos máximos en las últimas jornadas y, aunque consideramos prematuro que el BCE adopte un mensaje similar al utilizado en octubre de 2023 para frenar las ventas en renta fija, cualquier señal de preocupación por el endurecimiento de las condiciones financieras podría resultar relevante y favorecer cierta estabilización de los tramos largos.

Más allá del BCE, la agenda estadounidense será también relevante, con la publicación de los precios de producción de agosto, para el que el consenso espera un aumento del 0,4% mensual tras permanecer estable en julio. Un dato superior a lo esperado podría reforzar las preocupaciones inflacionistas antes del IPC de mañana y añadir presión sobre los Treasuries, mientras que una referencia más moderada podría facilitar cierta recuperación de la deuda. A ello se suma una jornada exigente desde el punto de vista de la oferta: Italia colocará alrededor de 7.750 millones de euros en BTP, incluyendo un tap del 50 años, mientras que EEUU substará esta tarde 22.000 millones de dólares en Treasuries a 30 años. Después del reciente bear steepening, la demanda que registre esta última emisión será especialmente relevante para comprobar la capacidad del mercado para absorber duración a los actuales niveles de rentabilidad

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	19.695,30	-1,51%
Eurostoxx 50	6.311,56	-1,58%
S&P	7636,4	-0,48%
SP2Y	3,09	71 (pb.)
SP10Y	3,90	9,2 (pb.)
Dif. España	0,45	1,4 (pb.)
ITAZY	3,25	8,4 (pb.)
ITA10Y	4,29	11 (pb.)
Dif. Italia	0,848	3,2 (pb.)
ALEM2Y	3,072	7,2 (pb.)
ALEM10Y	3,44	7,8 (pb.)
USA2Y	4,43	3,59 (pb.)
USA10Y	4,84	5,24 (pb.)
Iboxx	240,6	-0,32%
Itraxx Europe	52,4	1,77%
Itraxx Crossover	254,8	1,60%
Itraxx Fin (senior)	54,7	1,68%
Itraxx Fin (sub)	87,9	1,35%
Dólar/Euro	116,36	0,10%
Brent	101,21	3,36%
Oro	4.409,59	0,36%
VIX (Volat. S&P500)	16,5	4,71%
MOVE (Volat TY)	76,7	0,79%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
14:15	UME	Anuncio de tipos BCE	2,50%	2,25%
14:15	UME	Tipo principal de refinanciación del BCE	2,65%	2,40%
14:15	UME	Facilidad marginal de crédito	2,90%	2,65%
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	205	206
14:30	EEUU	Reclamos continuos	1780	1779
14:30	EEUU	Precios de producción	0,4% m/m	0% m/m
			5,3% a/a	4,7% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción subyacentes	0,3% m/m	0,4% m/m
			4,7% a/a	4,7% a/a
16:00	EEUU	Ventas de viviendas de segunda mano (M)	3,98	4,06

EMISIONES

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA			
Italia	sep-29	3.500	€
	sep-33	3.500	
	mar-72	750	
PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EEUU			
EEUU	30 años	22.000	\$

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
05/09-17-09	Fed: Periodo de Black out
14:45	BCE: Habla Lagarde

QUÉ HA PASADO

EEUU

- Trump volvió ayer a defender la fortaleza de la economía estadounidense, asegurando que los precios de la gasolina caerán por debajo de los 2 dólares por galón y que el petróleo se desplomará una vez celebradas las elecciones de mitad de mandato del próximo 3 de noviembre. Además, anunció que, si los republicanos mantienen el control tanto de la Cámara de Representantes como del Senado, entregará un "dividendo" de 5.000 dólares a cada ciudadano adulto, con la única condición de que el dinero se gaste dentro de EEUU.
- Trump aseguró ayer que la guerra con Irán terminará "inmediatamente" después de las elecciones de noviembre, argumentando que Teherán está intentando prolongar el conflicto para influir sobre el resultado electoral y que la presión económica estadounidense terminará obligándole a ceder. Sin embargo, según el Wall Street Journal, algunos de sus principales asesores, incluidos JD Vance y Marco Rubio, le han advertido en privado de que Irán podría resistir durante mucho más tiempo y que el conflicto podría incluso extenderse hasta el final de su mandato en enero de 2029. Por su parte, Teherán ha elevado nuevamente el tono, asegurando que está preparado para una guerra más intensa y advirtiendo que responderá de forma desproporcionada a nuevos ataques estadounidenses.
- El secretario del Tesoro, Scott Bessent, instó ayer al Senado a retomar tras el receso de agosto la tramitación de la CLARITY Act, que pretende establecer un marco regulatorio para el mercado de criptoactivos, advirtiendo de que no avanzar con la legislación enviaría una "señal preocupante" al mercado y supondría renunciar a herramientas adicionales para combatir el uso ilícito de los activos digitales.

ASIA PACÍFICO

- En Japón, Kazuyuki Masu, miembro del Consejo del BoJ, aseguró esta madrugada que la institución debe continuar subiendo tipos para evitar que la inflación subyacente termine superando de forma significativa el objetivo del 2%, llegando a señalar que podrían ser necesarias subidas relativamente rápidas si las presiones inflacionistas siguen aumentando.

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.