

LECTURAS DE MERCADO

lunes, 02 de marzo de 2026

Empezamos la semana con la noticia del ataque conjunto de EEUU e Israel a Irán, lo que intensifica el conflicto en Oriente Próximo y es de esperar que siga marcando el tono de los mercados, con una prolongación del risk-off que vimos al final de la semana pasada. La muerte del líder supremo iraní, Ali Khamenei, y de varios ministros abre un escenario de elevada incertidumbre política interna, mientras que Israel ha señalado que la operación es “más compleja” que la del verano pasado. De hecho, la Administración Trump ha afirmado que continuará con los ataques “el tiempo que sea necesario”, por lo que los mercados podrían descontar un impacto geopolítico más duradero que el observado durante la guerra de 12 días del año pasado.

De esta forma, el petróleo vuelve a situarse en el foco de atención. El cierre del Estrecho de Ormuz y el riesgo de que el régimen iraní ataque infraestructuras energéticas del Golfo Pérsico han reavivado las especulaciones sobre un posible movimiento del Brent hacia los 100 dólares por barril, después del fuerte repunte de los últimos días que ha llevado a la referencia a superar los 79 dólares el barril. En este sentido, un repunte sostenido del crudo podría limitar el rally de activos refugio como el Bund al tensionar las expectativas de inflación. Sin embargo, el BCE probablemente priorizaría el impacto negativo sobre el crecimiento y “miraría a través” de un shock energético transitorio, lo que acotaría el efecto adverso sobre la deuda alemana.

En cuanto a publicaciones macro, hoy conoceremos el ISM manufacturero en EEUU, en el que no esperamos grandes cambios respecto a la referencia del mes anterior aunque en cualquier caso quedará probablemente eclipsado por las noticias geopolíticas que puedan ir apareciendo a lo largo de la jornada. Para el resto de la semana lo más relevante será el informe de empleo en EEUU del viernes, donde esperamos una creación de puestos de trabajo moderada, especialmente tras los fuertes registros contabilizados en enero.

También importante esta semana, la reunión anual de la Asamblea Nacional Popular de China que comenzará el jueves y que podrá aportar nuevos titulares ya que el primer ministro presentará el nuevo plan quinquenal además de anunciar el objetivo de crecimiento para 2026, previsiblemente en el rango del 4.5%-5.0%. En este sentido, aunque el impacto directo sobre las curvas europeas sería limitado, cualquier señal de mayor estímulo fiscal o de desaceleración podría influir indirectamente en el sentimiento global y en la evolución de los activos de riesgo.

Por el lado de la oferta soberana, la emisión en la Zona Euro repunta esta semana con subastas de unos 34.000 millones de euros, tras los 26.200 millones de la anterior.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18.360,80	-0,73%
Eurostoxx 50	6.138,41	-0,38%
S&P	6878,9	-0,43%
SP2Y	2,12	-3,7 (p.b)
SP10Y	3,06	-3,7 (p.b)
Dif. España	0,42	1,1 (p.b)
ITAZ2Y	2,16	-3 (p.b)
ITA10Y	3,27	-2,9 (p.b)
Dif. Italia	0,628	1,9 (p.b)
ALEM2Y	1,998	-4,3 (p.b)
ALEM10Y	2,64	-4,8 (p.b)
USA2Y	3,37	-5,31 (p.b)
USA10Y	3,94	-6,66 (p.b)
Iboxx	244,8	0,04%
Itraxx Europe	55,2	2,47%
Itraxx Crossover	259,2	1,58%
Itraxx Fin (senior)	59,0	5,49%
Itraxx Fin (sub)	101,2	7,24%
Dólar/Euro	1,1812	0,31%
Brent	72,48	2,45%
Oro	5.278,93	2,16%
VIX (Volat. S&P500)	19,9	6,60%
MOVE (Volat TV)	73,4	14,78%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:55	Alemania	PMI Manufacturero (F)	50,7	50,7
10:00	UME	PMI Manufacturero (F)	50,8	50,8
15:45	EEUU	PMI Manufacturero (F)	51,4	51,2
16:00	EEUU	ISM manufacturero	51,5	52,6
16:00	EEUU	ISM precios pagados	60	59

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
s/h	BoJ: Habla Hinimo
15:00	BCE: Hablan Lagarde, Nagel y Stournaras

QUÉ HA PASADO

EUROPA

- Nagel (BCE hawkish), afirmó que la inflación en la Zona Euro es “favorable en general”, sugiriendo que la dinámica de precios está en mejor camino que antes. Por otra parte, señaló que las dudas sobre el estatus de refugio seguro del dólar frente a otras monedas han aumentado.
- En Francia, Macron anunció una actualización de la doctrina nuclear francesa, con “algún cambio significativo” previsto para contrarrestar los nuevos riesgos a nivel global.
- La Unión Europea e India han acordado otorgarse recíprocamente estatus de “Nación Más Favorecida” durante los próximos cinco años, lo que implica aranceles reducidos o tratados preferenciales en una serie de bienes comerciales.
- S&P mejora el Outlook de Portugal a Positivo, manteniendo su rating de A+.

ORIENTE PRÓXIMO

- Un ataque militar conjunto de EEUU e Israel golpeó múltiples objetivos en Irán el 28 de febrero, matando al líder supremo Ayatolá Ali Khamenei y numerosos altos mandos militares y de seguridad. Trump afirmó que hasta 48 dirigentes iraníes fueron eliminados, aunque estas cifras no han sido verificadas de forma independiente. Trump hace una llamada a los generales iraníes a entregar el poder al pueblo o adoptar un sistema de gobierno parecido al venezolano. Además, plantea que la campaña militar podría durar semanas, aunque ha sugerido que podría suavizar sanciones si el nuevo gobierno iraní se muestra pragmático. Por su parte, Irán confirmó la muerte de Khamenei. La ofensiva ha desencadenado una guerra más amplia en la región, con Irán disparando misiles y drones contra bases estadounidenses y posiciones aliadas, en respuesta a lo que denomina una “agresión imperialista”. En este sentido, Irán ha comenzado maniobras para cerrar el estrecho de Hormuz.
- Los países miembros de OPEC+ acordaron un aumento modesto de 206.000 barriles por día de producción a partir de abril, reanudando gradualmente parte de los recortes voluntarios acumulados desde 2023.

UCRANIA/RUSIA

- Según fuentes de Bloomberg, Rusia considera que las conversaciones de paz lideradas por EEUU respecto al conflicto en Ucrania no tienen sentido a menos que Kiev acepte ceder territorio.

CALENDARIO SEMANAL

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 2						
1:30	Japón	PMI Manufacturero (F)	Feb		--	52,8
8:00	Alemania	Ventas al por menor	Ene		0,0% m/m	0,8% m/m
					1,2% a/a	3,9% a/a
9:55	Alemania	PMI Manufacturero (F)	Feb		50,7	50,7
10:00	UME	PMI Manufacturero (F)	Feb		50,8	50,8
15:45	EEUU	PMI Manufacturero (F)	Feb		51,4	51,2
16:00	EEUU	ISM manufacturero	Feb		51,5	52,6
16:00	EEUU	ISM precios pagados	Feb		60	59
Martes 3						
s/h	EEUU	Ventas totales de vehículos (M)	Feb		15,35	14,85
0:30	Japón	Tasa de paro	Ene		2,60%	2,60%
8:45	Francia	Saldo fiscal (MM)	Ene		--	-124,7
9:00	España	Cambio número desempleados (m)	Feb		--	30,4
9:00	España	Cambio neto número empleado (m)	Feb		--	17,3
11:00	Italia	IPC Armonizado (P)	Feb		0,1% m/m	-1% m/m
			Feb		1,1% a/a	1% a/a
11:00	UME	IPC (P)	Feb		0,50% m/m	-0,60% m/m
			Feb	1,8% a/a	1,7% a/a	1,7% a/a
11:00	UME	IPC Subyacente (P)	Feb	2,2% a/a	2,2% a/a	2,2% a/a
Miércoles 4						
1:30	Japón	PMI Composite (F)	Feb		--	53,8
1:30	Japón	PMI Servicios (F)	Feb		--	53,8
2:30	China	PMI Manufacturero	Feb		49,2	49,3
2:30	China	PMI no manufacturero	Feb		49,7	49,4
2:30	China	PMI Composite	Feb		--	49,8
2:45	China	RatingDog PMI Manufacturero	Feb		50,1	50,3
2:45	China	RatingDog PMI Composite	Feb		--	51,6
2:45	China	RatingDog PMI Servicios	Feb		52,3	52,3
9:55	Alemania	PMI Servicios (F)	Feb		53,4	53,4
9:55	Alemania	PMI Composite (F)	Feb		53,1	53,1
10:00	UME	PMI Servicios (F)	Feb		51,8	51,8
10:00	UME	PMI Composite (F)	Feb		51,9	51,9
10:30	UK	PMI Composite (F)	Feb		53,9	53,9
11:00	UME	Precios de producción	Ene		0,2% m/m	-0,3% m/m
					-2,6% a/a	-2,1% a/a
11:00	UME	Tasa de paro	Ene		6,20%	6,20%
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Feb		--	0,40%
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	Feb		50	22
16:00	EEUU	ISM Servicios	Feb		53,5	53,8
16:00	EEUU	ISM Precios pagados	Feb		67,8	66,6
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Feb		--	15989
Jueves 5						
11:00	UME	Ventas por menor	Ene		-0,3% m/m	-0,5% m/m
					1,7% a/a	1,3% a/a
13:30	EEUU	Informe de recortes de empleo Challenger	Feb		--	108.435
14:30	EEUU	Precios de importación	Ene		0,3% m/m	0,1% m/m
					0,2% a/a	0,0% a/a
14:30	EEUU	Costes laborales unitarios (P)	4T25		2,00%	-1,90%
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Feb		215	212
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Feb		1845	1833
Viernes 6						
8:00	Alemania	Pedidos de fábrica	Ene		-4,0% m/m	7,8% m/m
					13,2% a/a	13,0% a/a
11:00	UME	PIB	4T25		0,3% t/t	0,3% t/t
					1,3% a/a	1,3% a/a
14:30	EEUU	Ventas al por menor	Ene		-0,30% m/m	0% m/m
14:30	EEUU	Avance ventas al por menor ex autos	Ene		0% m/m	0% m/m
14:30	EEUU	Creación de empleo (M)	Feb	50	60	130
14:30	EEUU	Creación de empleo privado (M)	Feb		70	172
14:30	EEUU	Ganancias medias por hora	Feb		0,30%	0,4% m/m
					3,7% a/a	3,7% a/a
14:30	EEUU	Horas medias trabajadas	Feb		34,3	34,3
14:30	EEUU	Tasa de paro	Feb	4,30%	4,30%	4,30%
14:30	EEUU	Ratio de participación laboral	Feb		62,50%	62,50%
14:30	EEUU	Tasa de subempleo	Feb		--	8,00%
16:00	EEUU	Inventarios de negocio	Dic		0,10%	0,10%
21:00	EEUU	Crédito al consumidor (MM\$)	Ene		13.300	24.045

En negrita los datos más importantes de la semana.

P: Preliminar; F: Final; m: Miles; M: Millones; MM: Miles de Millones; B: Billones (sentido europeo); T: Trillones; Mb: Miles de barriles t/t a: trimestral anualizado; s/h: sin hora determinada.

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.