

LECTURAS DE MERCADO

jueves, 05 de marzo de 2026

Las curvas de gobierno europeas se estabilizaron durante la jornada de ayer después de la elevada volatilidad generada por la escalada geopolítica en Oriente Medio. Así, las bolsas se recuperaron parcialmente tanto en Europa como en EEUU tras las caídas registradas en los últimos días, mientras que los diferenciales de crédito y de deuda soberana europea se estrecharon. Este movimiento estuvo apoyado por un retroceso del precio del Brent, tras la publicación de una información del New York Times que apuntaba a contactos entre diplomáticos iraníes y Estados Unidos, lo que volvió a poner de manifiesto la elevada sensibilidad del mercado a cualquier titular relacionado con el conflicto en Oriente Medio.

En este contexto, la evolución del conflicto seguirá siendo el principal foco de atención en los próximos días. En particular, el mercado estará pendiente de cualquier novedad relacionada con las declaraciones de Trump acerca de que la Marina estadounidense protegerá a los petroleros que transiten por el estrecho de Ormuz, ya que cualquier detalle adicional sobre esta medida podría tener impacto en el precio del petróleo y, por extensión, en los mercados financieros.

Con este telón de fondo dominado por la geopolítica, los datos macroeconómicos están pasando a un segundo plano. De hecho, el mercado apenas reaccionó ayer al fuerte dato del ISM de servicios en EEUU, que sorprendió positivamente. Esta referencia correspondiente al mes de febrero pasó de 53,8 a 56,1 puntos, situándose en su nivel más alto desde mediados de 2022 y claramente por encima de las expectativas del consenso (53,5 estimado), lo que apunta a un crecimiento sólido, apoyado principalmente por un fuerte aumento de los nuevos pedidos y de la actividad empresarial.

De cara a la jornada de hoy, la atención de los inversores podría centrarse más en las intervenciones de miembros del BCE, algo especialmente relevante en un contexto en el que las expectativas de inflación que descuenta el mercado empiezan a situarse por encima del 2,2% de cara a la segunda mitad de 2026, lo que cuestiona, en parte, el mensaje reciente del BCE de que la inflación está "en un buen lugar". Además, esta dinámica reciente del mercado también podría influir en las nuevas previsiones macroeconómicas que el BCE publicará en su reunión de marzo. Normalmente, el banco central fija la fecha de corte de los datos aproximadamente dos semanas antes de la reunión, por lo que los últimos movimientos en petróleo, inflación implícita y mercados financieros podrían incorporarse a esas proyecciones.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	17.487,00	2,49%
Eurostoxx 50	5.870,92	1,72%
S&P	6869,5	0,78%
SP2Y	2,27	-2,2 (p.b.)
SP10Y	3,19	-0,9 (p.b.)
Dif. España	0,44	-0,7 (p.b.)
ITAZY	2,30	-5,4 (p.b.)
ITA10Y	3,43	-2,7 (p.b.)
Dif. Italia	0,678	-2,5 (p.b.)
ALEM2Y	2,130	-2,5 (p.b.)
ALEM10Y	2,75	-0,2 (p.b.)
USA2Y	3,55	3,92 (p.b.)
USA10Y	4,10	3,65 (p.b.)
Iboxx	243,7	0,32%
Itraxx Europe	56,3	-2,52%
Itraxx Crossover	264,8	-3,11%
Itraxx Fin (senior)	59,4	-3,66%
Itraxx Fin (sub)	101,2	-4,53%
Dólar/Euro	1,1633	0,36%
Brent	81,4	0,00%
Oro	5.141,30	1,22%
VIX (Volat. S&P500)	21,2	-10,27%
MOVE (Volat TY)	70,0	-9,93%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
11:00	UME	Ventas por menor	-0,3% m/m 1,7% a/a	-0,5% m/m 1,3% a/a
13:30	EEUU	Informe recortes empleo Challenger	--	108.435
14:30	EEUU	Precios de importación	0,3% m/m 0,1% a/a	0,1% m/m 0,0% a/a
14:30	EEUU	Costes laborales unitarios (P)	2,00%	-1,90%
14:30	EEUU	Demandas de desempleo (m)	215	212
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	1845	1833

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
España	mar-29	1,8	min.4,500	€
	ene-33	1,8	máx. 5,500	
	ene-41	1,8		
Francia	nov-35	3,4		€
	may-36	3,4	min. 11,500	
	may-43	3,4	máx. 13,500	
	may-46	3,4		

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
9:50	BCE: Habla De Guindos
10:35	BCE: Habla Rehn
11:00	BCE: Habla Nagel
18:00	BCE: Habla Lagarde
19:15	Fed: Habla Bowman

QUÉ HA PASADO

ORIENTE PRÓXIMO

- Según prensa estadounidense, Israel espera que el conflicto actual con Irán se prolongue durante varias semanas. Por otra parte, la Casa Blanca habría asegurado al primer ministro Netanyahu que Trump no está manteniendo negociaciones secretas con Irán. Mientras tanto, en el Senado estadounidense fracasó un intento de aprobar una resolución para detener los ataques contra Irán, lo que plantea que el presidente mantiene margen político interno para continuar con la operación militar. En este contexto de escalada, China ha pedido a sus grandes refinerías que suspendan exportaciones de diésel y gasolina ante el riesgo de interrupciones en el suministro de crudo procedente de Oriente Medio.

EEUU

- El último Libro Beige de la Fed describe una economía estadounidense que sigue creciendo a un ritmo moderado. Según el informe, la inflación sigue siendo persistente en algunos sectores, mientras que el mercado laboral permanece relativamente sólido, aunque empiezan a aparecer señales de cierta moderación en la contratación. En conjunto, se plantea un escenario que encaja con la narrativa de una economía que se desacelera gradualmente sin entrar en recesión.
- Un juez estadounidense ha ordenado al gobierno devolver alrededor de 130.000 millones de dólares recaudados mediante aranceles, en un fallo que cuestiona la legalidad de parte de las medidas comerciales adoptadas por la administración Trump. No obstante, se espera que el gobierno recurra la decisión, lo que probablemente prolongará el proceso judicial. Si el fallo se mantuviera, podría tener implicaciones relevantes tanto para la política comercial como para las cuentas públicas, al obligar al Tesoro a devolver ingresos arancelarios ya cobrados.

EUROPA

- Wunsch (BCE hawkish), señaló que un mayor papel internacional del euro podría reforzar la moneda. La idea es que, si el euro gana peso como divisa de reserva global o como moneda utilizada en comercio internacional y mercados financieros, aumentaría la demanda estructural de activos denominados en euros, lo que tendería a apreciarlo.
- La emisión del BTP Valore ha registrado una demanda por valor de 2.790 millones de euros en su tercer día de colocación, lo que eleva el total acumulado hasta algo más de 13.000 millones.

ASIA PACÍFICO

- China ha fijado un objetivo de crecimiento para 2026 de entre el 4,5% y el 5%, el más bajo en más de tres décadas. Esta decisión refleja el reconocimiento por parte de las autoridades de que la economía enfrenta desafíos estructurales, como la crisis inmobiliaria, una demanda interna débil y tensiones comerciales con Occidente. A pesar de este objetivo más moderado, el gobierno mantendrá un déficit fiscal en torno al 4% del PIB, lo que indica que seguirá utilizando la política fiscal para sostener la actividad económica.
- El Banco de Japón no ha descartado la posibilidad de subir tipos en abril, aunque la decisión dependerá en gran medida de la evolución del conflicto en Oriente Medio. Si el conflicto elevara significativamente el precio del petróleo, podría aumentar la inflación en Japón, lo que reforzaría el argumento a favor de una política monetaria algo más restrictiva.

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.