

## LECTURAS DE MERCADO

viernes, 06 de marzo de 2026

La tensión geopolítica en Oriente Medio volvió a intensificarse durante la jornada de ayer después de que Irán lanzara una oleada de misiles y drones dirigida contra al menos cinco países de la región. Por su parte, Israel respondió con una nueva ronda de ataques aéreos sobre Teherán, mientras que EEUU decidió suspender las operaciones en su embajada en Kuwait por motivos de seguridad.

En consecuencia, el precio del petróleo continuó repuntando hasta superar a lo largo de la jornada los 86 dólares el barril de Brent y es que la incertidumbre sobre la seguridad de las rutas de transporte de crudo y sobre la producción en la región está complicando las operaciones tanto para productores como para importadores y compañías de transporte, lo que ha intensificado la volatilidad y las presiones alcistas en precios. De esta forma, las curvas de gobierno europeas continuaron registrando ventas, especialmente intensas en los tramos cortos, dando lugar a un movimiento de bear-flattening. Este movimiento refleja un ajuste en las expectativas de política monetaria, con el mercado descontando unos 16 puntos básicos de subidas de aquí a finales de año. Sin embargo, consideramos que esta reacción podría ser un tanto excesiva. En este sentido, a día de hoy, las expectativas de inflación implícitas en los mercados parecen razonables, con los forwards de inflación a un año apuntando a un pico de la inflación general en torno al 2,4%.

La razón es que, incluso si la inflación repunta temporalmente por encima del objetivo del BCE, es poco probable que la autoridad monetaria reaccione con nuevas subidas de tipos. De hecho, el BCE ya mostró una actitud similar a comienzos de este año, cuando no reaccionó al hecho de que la inflación se situara por debajo de su objetivo en el entorno del 1,7%. De la misma manera, si la inflación se sitúa ligeramente por encima del 2% hacia finales de año, es de esperar que el Consejo de Gobierno interprete este movimiento como un fenómeno transitorio ligado al shock energético y prefiera "mirar a través" del repunte de precios.

En cualquier caso, a corto plazo el mercado podría seguir mostrando volatilidad y es que los inversores están especialmente pendientes de la intervención de Schnabel de esta tarde en Nueva York, ante el temor de que adopte un tono especialmente hawkish o de "tolerancia cero" frente a la inflación. Este riesgo podría contribuir a mantener la presión sobre el tramo corto de la curva.

De cara a la sesión, los datos macro podrían ofrecer cierto respiro frente al dominio de las noticias geopolíticas, aunque es poco probable que cambien significativamente la dirección del mercado. En este sentido, será especialmente relevante el informe de empleo de febrero en EEUU, donde esperamos una clara desaceleración en la creación de empleo tras el dato excepcionalmente fuerte de enero, cuando las nóminas no agrícolas sorprendieron al alza con un aumento de 130.000 puestos. Para febrero anticipamos una creación de empleo en torno a las 50.000 nóminas, aunque esta moderación no reflejaría un deterioro estructural del mercado laboral, sino más bien el impacto transitorio de la ola de frío inusualmente intensa registrada entre finales de enero y comienzos de febrero. Este tipo de condiciones meteorológicas suele afectar especialmente a sectores sensibles al clima, como la construcción, el ocio y la hostelería, lo que tiende a generar cierta debilidad temporal en las cifras de empleo. Más allá de este ruido puntual, el mercado laboral estadounidense debería mostrar señales de estabilización tras un 2025 particularmente débil en términos de contratación.

## 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.)
ITAI0Y	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	PIB	0,3% t/t	0,3% t/t
			1,3% a/a	1,3% a/a
14:30	EEUU	Ventas al por menor	-0,30% m/m	0% m/m
14:30	EEUU	Avance ventas al por menor ex autos	0% m/m	0% m/m
14:30	EEUU	Creación de empleo (M)	50	55
14:30	EEUU	Creación de empleo privado (M)	60	172
14:30	EEUU	Tasa de paro	4,30%	4,30%

### EMISIONES

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA			
Bélgica	jun-35 y jun-71	500	€

### RATINGS

EMISOR	AGENCIA	RATING
Francia	Fitch	A+/STBL
Alemania	Scope	AAA/STBL
Eslovenia	Scope	A+/STBL
Croacia	Fitch	A-/STBL
Portugal	Fitch	A/STBL
Grecia	DBRS	BBB/STBL

### COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
13:30	Fed: Habla Waller
14:30	BCE: Habla Cipollone
14:30	Fed: Habla Daly
15:50	Fed: Habla Goolsbee
16:15	Fed: Hablan Daly y Paulson
17:30	BCE: Hablan Schmid y Miran
18:00	BCE: Habla Schnabel
19:20	Fed: Habla Collins
19:30 y 21:10	Fed: Habla Hammack

## QUÉ HA PASADO

### ORIENTE PRÓXIMO

- Las tensiones geopolíticas continúan aumentando después de que el ministro de Asuntos Exteriores iraní señalara que el país no está buscando un alto el fuego y advirtiera de que una eventual invasión estadounidense sería "un gran desastre" para Washington. Por su parte, Trump calificó una invasión terrestre como una "pérdida de tiempo", aunque insistió en que EEUU garantizará que el estrecho de Ormuz permanezca abierto y expresó su apoyo a una ofensiva kurda dentro de Irán. Además, afirmó tener en mente posibles líderes para un eventual cambio de régimen y reiteró su intención de participar personalmente en la selección de un nuevo liderazgo iraní. Por su parte, Emiratos Árabes estaría explorando la congelación de activos iraníes depositados en el país.

### EEUU

- Según el ministro del interior estadounidense, la administración Trump estaría considerando "todas las opciones" para contener el reciente repunte del precio del petróleo provocado por la escalada del conflicto en Oriente Medio. Por su parte, el secretario del Tesoro, Scott Bessent, señaló que la licencia concedida a India para continuar importando petróleo ruso es únicamente temporal y que Washington espera que Nueva Delhi aumente progresivamente sus compras de crudo estadounidense. La medida busca aliviar las tensiones en el mercado energético a corto plazo y, al mismo tiempo, redirigir parte de la demanda global hacia la producción de EEUU.
- En materia de política monetaria, Bowman (Fed dovish) señaló que el mercado laboral estadounidense muestra nuevas señales de estabilización.
- En el frente comercial, un total de 24 estados han presentado una demanda contra la administración Trump por los aranceles generalizados del 10% introducidos el pasado 24 de febrero, alegando que la medida es legalmente defectuosa. La demanda abre un nuevo frente judicial en torno a la política comercial de la administración y generar incertidumbre sobre la implementación futura de estos gravámenes.

### EUROPA

- Las tensiones diplomáticas entre EEUU y España aumentan, con el NY Post haciéndose eco de las declaraciones de Trump calificando a España como un país "no colaborador" y "muy hostil a la OTAN".

### ASIA PACÍFICO

- En China, un miembro del BPOC señaló que los inversores deberían moderar sus expectativas respecto a la introducción de estímulos agresivos. Así, dijo que las autoridades chinas consideran que la economía no se encuentra en una situación de crisis que justifique medidas extraordinarias, por lo que el enfoque seguirá siendo gradual y basado en políticas selectivas de apoyo.

## 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.