

LECTURAS DE MERCADO

martes, 10 de marzo de 2026

Las curvas de gobierno europeas registraron compras durante la jornada de ayer, después de las fuertes ventas contabilizadas tan sólo un día antes, en un contexto en el que la evolución de los activos financieros sigue muy condicionada por los movimientos del petróleo y del gas. En este sentido, el repunte del crudo hasta niveles próximos a los 120 dólares por barril, provocado por la escalada geopolítica, generó inicialmente un fuerte ajuste al alza en las rentabilidades de la deuda y en los diferenciales soberanos, reflejando el temor a un nuevo shock inflacionista. Sin embargo, posteriormente parte de este tensionamiento se corrigió como consecuencia de varias declaraciones de Donald Trump tratando de tranquilizar a los mercados, al señalar que el conflicto con Irán podría resolverse "muy pronto" y que la Administración estaba considerando distintas medidas para contener los precios de la energía. Entre ellas se incluirían la posible relajación de algunas sanciones sobre el petróleo ruso, el uso de la Marina estadounidense para escoltar petroleros a través del estrecho de Ormuz o incluso la liberación de reservas estratégicas en coordinación con otras economías avanzadas. Estas señales de que EEUU podría actuar para evitar un repunte prolongado del precio del crudo contribuyeron a moderar la prima de riesgo geopolítica que se había incorporado rápidamente en los precios durante las jornadas anteriores.

Tras esta sesión de elevada volatilidad, el mercado ha ajustado sus expectativas de política monetaria por parte del BCE. Actualmente, los forwards asignan aproximadamente un 60% de probabilidad a una subida de tipos en septiembre y descuentan en torno a 30 puntos básicos de endurecimiento monetario hasta finales de año. En este sentido, las expectativas de inflación también se han revisado al alza, con el mercado situando ahora la inflación de la Zona Euro a finales de año cerca del 2,8%, tras haber llegado a descontar niveles próximos al 3% durante la sesión anterior. Por su parte, las expectativas de inflación a más largo plazo también han repuntado desde finales de la semana pasada, aunque continúan manteniéndose relativamente ancladas y en niveles moderados desde una perspectiva histórica.

De esta forma, el mercado parece estar asumiendo que el BCE adoptará una postura firme frente al riesgo inflacionista, priorizando la defensa de su credibilidad incluso a costa de un deterioro del crecimiento económico. En este sentido, las recientes declaraciones de Schnabel, recordando la importancia de evitar que las expectativas de inflación se desanclen, reforzarían esta interpretación. No obstante, desde nuestro punto de vista el potencial deterioro del crecimiento que podría generar un repunte sostenido de los precios de la energía, el aumento de los riesgos financieros y la mayor presión sobre las cuentas públicas -especialmente en los países periféricos- podrían llevar finalmente al BCE a adoptar una postura menos agresiva de lo que actualmente descuenta el mercado, especialmente si las tensiones energéticas terminan siendo temporales.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	16.928,20	-0,86%
Eurostoxx 50	5.685,20	-0,61%
S&P	6796,0	0,83%
SP2Y	2,48	1,5 (p.b.)
SP10Y	3,35	-0,6 (p.b.)
Dif. España	0,49	-0,5 (p.b.)
ITAZ2Y	2,55	0,4 (p.b.)
ITA10Y	3,61	-0,7 (p.b.)
Dif. Italia	0,753	-0,6 (p.b.)
ALEM2Y	2,318	0,7 (p.b.)
ALEM10Y	2,86	-0,1 (p.b.)
USA2Y	3,54	-2,46 (p.b.)
USA10Y	4,10	-4,25 (p.b.)
Iboxx	2417	-0,20%
Itraxx Europe	621	0,54%
Itraxx Crossover	297,4	3,00%
Itraxx Fin (senior)	65,4	0,56%
Itraxx Fin (sub)	111,6	0,17%
Dólar/Euro	1,1579	-0,34%
Brent	98,96	6,76%
Oro	5.096,13	-1,46%
VIX (Volat. S&P500)	25,5	-13,53%
MOVE (Volat TY)	79,7	-1,87%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	Italia	Precios de producción	--	-0,9% m/m
			--	-2% a/a
11:00	EEUU	Confianza pequeñas empresas	99,6	99,3
15:00	EEUU	Venta viviendas de 2ª mano (m)	3,88	3,91

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Austria	sep-32 feb-36	1.725	€
	Alemania	mar-28	5.000	€
(vía sindicado)	UE	dic-36	9.000	€
EEUU				
	EEUU	3 años	58.000	\$

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
11:00	BCE: Habla Kocher

QUÉ HA PASADO

EEUU

- Trump afirmó que la guerra podría resolverse "muy pronto", aunque descartó que el desenlace se produzca esta misma semana, al tiempo que reiteró su intención de continuar las operaciones militares hasta lograr una derrota "total y decisiva" del enemigo. Según el WSJ, varios asesores de la Casa Blanca estarían presionando al presidente para encontrar una vía de salida al conflicto que permita reducir las tensiones sin prolongar la confrontación. Por su parte, desde Irán se ha señalado que el país estaría dispuesto a reducir la escalada en la región siempre que los países vecinos no permitan que su territorio sea utilizado como plataforma para ataques adicionales.
- En el frente energético, la Administración estadounidense estaría evaluando diversas medidas para contener el repunte del precio del crudo provocado por la tensión geopolítica. Según Reuters, Trump estaría considerando incluso una relajación de algunas sanciones sobre el petróleo ruso con el objetivo de aumentar la oferta global. Además, el presidente también estaría valorando medidas más agresivas, como asumir el control del estrecho de Ormuz para garantizar la seguridad del tránsito marítimo. En este contexto, los ministros de energía del G7 celebrarán hoy una reunión virtual para analizar posibles respuestas coordinadas ante el riesgo de disrupciones en el suministro global de petróleo.

EUROPA

- Dombrovskis, comisario de la UE, señaló que la liberación de petróleo de las reservas estratégicas es una herramienta apropiada para estabilizar el mercado en caso de que las tensiones geopolíticas continúen presionando al alza los precios de la energía.
- El ministro de Finanzas italiano, Giancarlo Giorgetti, advirtió que un endurecimiento adicional de la política monetaria por parte del BCE supondría un "grave problema" para la economía.
- En Portugal, el ministro de Finanzas señaló que no puede descartarse que el país registre un déficit presupuestario este año, a pesar de que las previsiones oficiales del Gobierno todavía apuntan a un ligero superávit del 0,1% del PIB.
- El Tesoro italiano anunció que el jueves realizará un tap del BTP mar-29 (1.750-2.000 millones de euros), del BTP mar-33 (2.000-2.500) y del BTP mar-38 (1.000-1.500).

UCRANIA/RUSIA

- Trump mantuvo una conversación telefónica que calificó de "positiva" con el presidente ruso, Vladimir Putin. Por su parte, Zelenskiy, declaró que Ucrania está preparada para iniciar conversaciones de paz respaldadas por EEUU "en cualquier momento".

ASIA PACÍFICO

- En China, el superávit comercial aumentó en febrero después de que tanto las exportaciones como las importaciones superaran las expectativas del mercado.

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.