

LECTURAS DE MERCADO

miércoles, 11 de marzo de 2026

Durante la jornada de ayer, los mercados financieros reaccionaron con elevada volatilidad a las noticias procedentes del estrecho de Ormuz. En un primer momento, el precio del petróleo cayó ante las informaciones que apuntaban a una posible normalización del tráfico marítimo en la zona, pero volvió a repuntar tras el desmentido de la Casa Blanca sobre la escolta de petroleros para, posteriormente, moderarse de nuevo en la sesión asiática hasta situarse por debajo de los 90 dólares por barril. En este contexto, el sentimiento de riesgo parece comenzar a estabilizarse. De hecho, las bolsas recuperaron terreno y los diferenciales de la deuda pública de la periferia europea frente al Bund se estrecharon, lo que pone de manifiesto que los inversores están recuperando gradualmente el apetito por riesgo tras las tensiones provocadas por la escalada geopolítica.

No obstante, consideramos que esta estabilización no puede interpretarse todavía como una señal clara de que las tensiones hayan desaparecido. De hecho, la evolución de los mercados seguirá muy condicionada por las noticias procedentes de Oriente Medio y, en particular, por la imprevisibilidad de las declaraciones de Trump. Los titulares contradictorios sobre la posible escolta de petroleros en el estrecho de Ormuz ilustran hasta qué punto la narrativa geopolítica puede seguir generando episodios de volatilidad en los próximos días.

De cara a la jornada de hoy, en cuanto a publicaciones macro destacará el dato de inflación de febrero en EEUU, especialmente relevante tras el débil informe de empleo publicado la semana pasada. Aunque el IPC no reflejará todavía el reciente repunte del precio del petróleo derivado del conflicto con Irán, sí podría ofrecer señales sobre las presiones inflacionistas subyacentes previas al encarecimiento de la energía. De hecho, es posible que las presiones inflacionistas incluso se moderen ligeramente en esta referencia, manteniendo las tasas interanuales prácticamente sin cambios respecto a enero. En cualquier caso, incluso si el dato sorprendiera a la baja, es poco probable que tenga un impacto significativo en los mercados, que actualmente están mucho más atentos a la evolución del conflicto en Oriente Medio y al comportamiento del petróleo. En Europa, el mercado también seguirá atento a las declaraciones de miembros del BCE siendo la comparecencia más relevante de hoy la de Schnabel, que probablemente mantendrá un tono restrictivo.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	17.445,00	3,05%
Eurostoxx 50	5.837,17	2,67%
S&P	6781,5	-0,21%
SP2Y	2,38	-9,8 (p.b.)
SP10Y	3,29	-5,3 (p.b.)
Dif. España	0,46	-3 (p.b.)
ITA2Y	2,43	-11,5 (p.b.)
ITA10Y	3,53	-8,6 (p.b.)
Dif. Italia	0,690	-6,3 (p.b.)
ALEM2Y	2,253	-6,5 (p.b.)
ALEM10Y	2,84	-2,3 (p.b.)
USA2Y	3,59	5,41 (p.b.)
USA10Y	4,16	5,99 (p.b.)
Iboxx	242,6	0,40%
Itraxx Europe	58,0	-6,62%
Itraxx Crossover	273,3	-8,09%
Itraxx Fin (senior)	61,1	-6,52%
Itraxx Fin (sub)	103,2	-7,49%
Dólar/Euro	1,1645	0,57%
Brent	87,8	-11,28%
Oro	5.227,78	2,58%
VIX (Volat. S&P500)	24,9	-2,24%
MOVE (Volat TY)	76,3	-4,28%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	Ventas por menor	--	4,7% a/a
12:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	--	11,00%
13:30	EEUU	IPC	0,3% m/m	0,2% m/m
			2,4% a/a	2,4% a/a
13:30	EEUU	IPC subyacente	0,2% m/m	0,3% m/m
			2,5% a/a	2,5% a/a
15:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	2500	3475
19:00	EEUU	Saldo fiscal (MM\$)	-310	-94,6

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Alemania	feb-36	5.000,0	
	Portugal	oct-33	min. 1,250	€
		jun-35	Máx. 1,500	
EEUU				
	EEUU	10 años	39.000	\$

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
9:30	BCE: Habla De Guindos
13:30	Fed: Habla Bowman
16:10	BCE: Habla Schnabel

QUÉ HA PASADO

ORIENTE PRÓXIMO

- Según el WSJ, tras una reunión extraordinaria de los 32 países miembros, la Agencia Internacional de la Energía (IEA) estaría considerando la mayor liberación coordinada de reservas estratégicas de petróleo de la historia con el objetivo de estabilizar el mercado ante las tensiones en Oriente Medio. Por su parte, Macron ha convocado una videoconferencia de líderes del G7 para coordinar una posible respuesta conjunta. Sin embargo, la situación sigue siendo confusa, ya que la Casa Blanca negó que la Marina estadounidense haya comenzado a escoltar petroleros a través del estrecho de Ormuz y el secretario de Energía llegó incluso a borrar un mensaje en redes sociales relacionado con este tema.
- EEUU anunció que ha destruido 16 embarcaciones iraníes destinadas a la colocación de minas cerca del estrecho de Ormuz. Por su parte, Qatar señaló que no puede actuar como mediador en el conflicto mientras su propio territorio siga siendo objeto de ataques, lo que complica las perspectivas de una desescalada diplomática a corto plazo.

EEUU

- Trump reiteró que la aprobación de la SAVE America Act es su principal prioridad política de cara a las elecciones de mitad de mandato. Se trata de un proyecto de ley impulsado por los republicanos que pretende endurecer las reglas electorales, especialmente en lo relativo al registro de votantes. Sin embargo, el líder republicano en el Senado, John Thune, ha señalado que la aritmética del Senado no permite avanzar con esa estrategia en este momento.
- El cierre parcial de la Administración federal continúa después de que el Senado no lograra aprobar el proyecto de financiación para el Departamento de Seguridad Nacional (DHS).

EUROPA

- Lagarde (BCE neutral), señaló que la institución no permitirá que Europa vuelva a experimentar un episodio inflacionista similar al de 2022-2023. No obstante, también subrayó que el elevado grado de volatilidad actual -especialmente en los precios de la energía- hace difícil adoptar decisiones inmediatas de política monetaria, por lo que el BCE evitará reaccionar precipitadamente y evaluará cuidadosamente la evolución de la situación antes de actuar.

UCRANIA/RUSIA

- La Unión Europea está estudiando mecanismos alternativos para seguir financiando a Ucrania incluso si Hungría y Eslovaquia continúan bloqueando el paquete de ayuda de 90.000 millones de euros. Entre las opciones que se están considerando figura la concesión de préstamos bilaterales por parte de varios Estados miembros, que podrían alcanzar alrededor de 30.000 millones de euros.

ASIA PACÍFICO

- Según fuentes de Bloomberg, las relaciones entre EEUU y China estarían atravesando un momento de fricción diplomática después de que fuentes cercanas al gobierno chino señalaran su frustración por la planificación de última hora de la Casa Blanca y por la falta de comunicación sobre una posible reunión entre Xi y Trump prevista para marzo.

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.