

LECTURAS DE MERCADO

jueves, 12 de marzo de 2026

Los mercados de deuda soberana europea volvieron a registrar ventas durante la jornada de ayer, con un movimiento de bear-flattening que llevó la rentabilidad del Bund a diez años a superar el 2,9%, alcanzando los niveles más elevados desde el inicio del conflicto con Irán. Este repunte de las rentabilidades vino acompañado de una ampliación de los diferenciales de deuda soberana dentro de la Zona Euro, con Italia liderando el movimiento, al ampliar casi 5 puntos básicos en la sesión frente al Bund.

Durante los primeros días del conflicto, las ventas de deuda y la ampliación de diferenciales estuvieron estrechamente vinculadas al fuerte repunte del precio del petróleo. Sin embargo, esta correlación se debilitó durante la jornada de ayer, cuando el Brent se estabilizó temporalmente en torno a los 90 dólares por barril como consecuencia de los anuncios de varios países sobre la liberación de reservas estratégicas de crudo, mientras que las rentabilidades soberanas continuaron repuntando. En cualquier caso, el precio del crudo volvió a repuntar esta madrugada durante la sesión asiática hasta acercarse nuevamente a los 100 dólares como consecuencia de las preocupaciones sobre la posible continuidad del cierre del estrecho de Ormuz, lo que podría prolongar las ventas en la apertura de hoy.

En este contexto, el tramo corto de las curvas europeas experimentó fuertes repuntes de rentabilidad con la TIR alemana a 2 años aumentando más de 12 puntos básicos hasta el 2,38%. Dicho movimiento vendedor estuvo impulsado principalmente por un cambio en las expectativas sobre la reacción del BCE, ante las declaraciones del gobernador del banco central de Eslovaquia, Kazimir, señalando que una subida de tipos podría producirse "antes de lo previsto", que generaron un fuerte ajuste de las expectativas de subidas de tipos. Posteriormente, las declaraciones de Schnabel reforzaron este movimiento al advertir de riesgos al alza para las previsiones de inflación del BCE de marzo. De esta forma, los mercados empezaron a incorporar en los futuros la posibilidad de una primera subida de tipos de más de 25 puntos básicos ya en julio, poniendo en duda hasta qué punto el BCE estaría dispuesto a "mirar a través" de un repunte de la inflación provocado por el encarecimiento de la energía, especialmente si existe el riesgo de que este shock energético termine trasladándose a las expectativas de inflación a largo plazo.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	17.351,90	-0,53%
Eurostoxx 50	5.794,68	-0,73%
S&P	6775,8	-0,08%
SP2Y	2,51	13,1 (p.b.)
SP10Y	3,41	11,6 (p.b.)
Dif. España	0,48	2 (p.b.)
ITAZY	2,59	15,6 (p.b.)
ITA10Y	3,67	14,2 (p.b.)
Dif. Italia	0,736	4,6 (p.b.)
ALEM2Y	2,378	12,5 (p.b.)
ALEM10Y	2,93	9,6 (p.b.)
USA2Y	3,65	6,27 (p.b.)
USA10Y	4,23	7,39 (p.b.)
Iboxx	241,4	-0,53%
Itraxx Europe	60,1	3,63%
Itraxx Crossover	284,5	4,09%
Itraxx Fin (senior)	64,0	4,81%
Itraxx Fin (sub)	108,2	4,83%
Dólar/Euro	1,1571	-0,64%
Brent	91,98	4,76%
Oro	5.169,95	-1,11%
VIX (Volat. S&P500)	24,2	-2,81%
MOVE (Volat TY)	78,6	2,96%

CALENDARIO

HORA	PAÍS	INDICADOR	PREV.	ULT.
13:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	-66	-70,3
13:30	EEUU	Demandas de desempleo (m)	215	213
13:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	1849	1868
13:30	EEUU	Viviendas iniciadas (m)	1.341	1.404
13:30	EEUU	Permisos de Construcción (m) (P)	1.410	1.455

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Irlanda	jun-36	min. 1,000 máx. 1,250	€
	Italia	mar-29 mar-33 mar-38	2,000 2,500 1,500	€
EEUU				
	EEUU	30 años	22,000	\$

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
10:30	BoE: Habla Bailey
16:00	Fed: Habla Bowman
17:25	BCE: Habla Villeroy

QUÉ HA PASADO

ORIENTE PRÓXIMO

- La escalada militar en Oriente Medio continúa intensificándose. Irán habría atacado varios buques comerciales y lanzado acciones militares contra objetivos en Irak y Bahréin, mientras que el puerto petrolero de Basora -uno de los principales puntos de exportación de crudo iraquí- ha suspendido operaciones tras ser alcanzado. Ante el deterioro de la seguridad marítima, Omán ha evacuado embarcaciones de puertos cercanos al Estrecho de Ormuz. Por su parte, EEUU ha rechazado, por ahora, escoltar barcos comerciales a través del estrecho, lo que aumenta el riesgo de interrupciones en el suministro de petróleo. Mientras, Irán ha transmitido a intermediarios que estaría dispuesto a aceptar un alto el fuego si recibe garantías de que EEUU e Israel no continuarán los ataques.

EEUU

- El FBI alerta sobre un posible plan de Irán de lanzar ataques con drones contra objetivos en California, lo que refleja el riesgo de que el conflicto se extienda más allá de Oriente Medio. Por su parte, Trump ha señalado que la administración podría recurrir a las reservas estratégicas de petróleo de EEUU para contener el aumento del precio del crudo.
- La Administración estadounidense ha iniciado nuevas investigaciones comerciales contra varios socios comerciales, entre ellos la Unión Europea y China, alegando que ciertos sectores industriales presentan un exceso de capacidad productiva que estaría distorsionando el comercio internacional.

EUROPA

- Desde la Comisión Europea comienzan a advertir del posible impacto macroeconómico del conflicto en Oriente Medio. Así, Dombrovskis ha señalado que una prolongación de la guerra podría elevar la inflación en la Zona Euro por encima del 3%. Por su parte, la presidenta de la Comisión, Ursula von der Leyen, estaría considerando la posibilidad de imponer un límite al precio del gas para evitar que un repunte excesivo de los costes energéticos se traslade a los consumidores.

ASIA PACÍFICO

- El gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda, ha advertido de que la depreciación del yen, combinada con el aumento del precio del petróleo, podría intensificar las presiones inflacionistas en Japón.

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.