

## LECTURAS DE MERCADO

viernes, 13 de marzo de 2026

Las curvas de gobierno europeas volvieron a registrar ventas significativas durante la jornada de ayer en un contexto marcado por el repunte del precio del petróleo, que vuelve a situarse en el entorno de los 100 dólares por barril de Brent, y por el aumento de las especulaciones sobre posibles subidas adicionales de tipos por parte del BCE. De esta forma, la TIR a 10 años alemana se ha consolidado por encima del 2,9%, mientras que los diferenciales de deuda dentro de la Zona Euro continúan ampliándose, reflejando la mayor sensibilidad de algunos países al endurecimiento de las condiciones financieras.

En este sentido, una noticia publicada por MNI -un servicio de noticias muy seguido por los mercados por sus contactos con bancos centrales- señalaba que el BCE podría abandonar en su próxima comunicación el habitual mensaje de que los tipos se encuentran en un "buen lugar", lo que incrementó las expectativas de un tono más restrictivo en la rueda de prensa de la próxima reunión. Esta posibilidad ha contribuido al peor comportamiento relativo de la deuda italiana, especialmente vulnerable a un entorno de tipos más elevados debido a su elevado nivel de endeudamiento público y a su mayor dependencia de las importaciones energéticas procedentes de Oriente Medio. De esta forma, la prima de riesgo italiana amplió en más de 5 puntos básicos hasta situarse a las puertas de los 80 puntos básicos. A estos niveles esperamos cierta estabilización, especialmente en un contexto en el que el BCE se encuentra ya en periodo de blackout.

De cara a la jornada de hoy, la atención volverá a centrarse en EEUU, ya que se publicará el deflactor del consumo privado (PCE) correspondiente a enero, una de las referencias de inflación más seguidas por la Fed. En este sentido, el consenso espera actualmente una variación mensual del componente subyacente en torno al 0,4%, lo que confirmaría que las presiones inflacionistas ya se situaban en niveles relativamente elevados incluso antes del reciente repunte del precio de la energía. En este contexto, es probable que las próximas lecturas reflejen un aumento adicional de la inflación a medida que el encarecimiento del petróleo se traslade gradualmente a los precios. De esta forma, la combinación de incertidumbre geopolítica en Oriente Medio y de riesgos al alza para la inflación en EEUU sigue planteando que el sesgo de corto plazo para la deuda soberana es de esperar que continúe siendo negativo.

## EVENTOS HOY

### MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	17139,90	-1,22%
Eurostoxx 50	5748,89	-0,79%
S&P	6672,6	-1,52%
SP2Y	2,56	5,2 (p.b.)
SPI0Y	3,46	5,2 (p.b.)
Dif. España	0,50	2,7 (p.b.)
ITAZ2Y	2,65	6,6 (p.b.)
ITA10Y	3,75	7,9 (p.b.)
Dif. Italia	0,790	5,4 (p.b.)
ALEM2Y	2,418	4 (p.b.)
ALEM10Y	2,96	2,5 (p.b.)
USA2Y	3,74	8,8 (p.b.)
USA10Y	4,26	3,13 (p.b.)
Iboxx	240,9	-0,20%
Itraxx Europe	62,7	4,39%
Itraxx Crossover	296,5	4,19%
Itraxx Fin (senior)	66,9	4,54%
Itraxx Fin (sub)	113,0	4,40%
Dólar/Euro	1,1522	-0,42%
Brent	100,46	9,22%
Oro	5105,43	-1,25%
VIX (Volat. S&P500)	27,3	12,63%
MOVE (Volat TY)	95,3	21,26%

### CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
11:00	UME	Producción Industrial	0,6% m/m	-1,4% m/m
			1,3% a/a	1,2% a/a
13:30	EEUU	Ingreso personal	0,40%	0,50%
13:30	EEUU	Gasto personal	0,30%	0,30%
13:30	EEUU	Deflactor del gasto	0,3% m/m	0,4% m/m
			2,9% a/a	2,9% a/a
13:30	EEUU	Deflactor del gasto subyacente	0,4% m/m	0,4% m/m
			3,1% a/a	3% a/a
13:30	EEUU	PIB	1,4% t/t a	1,4% t/t a
13:30	EEUU	Deflactor del PIB	3,60%	3,60%
13:30	EEUU	Consumo personal	2,40%	2,40%
13:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	2,7% t/t	2,7% t/t
15:00	EEUU	Confianza Univ. Michigan (P)	54,8	56,6
15:00	EEUU	Índice JOLTS	4,0%	3,9%

### EMISIONES

EMISOR	AGENCIA	RATING
Italia	Fitch	BBB+/STBL
España	S&P	A+/STBL
España	Fitch	A/STBL
España	Scope	A/POS
Grecia	Moody's	Baa3/STBL
Alemania	Moody's	Aaa/STBL
Países Bajos	Scope	AAA/STBL
Austria	Scope	AA+/NEG
Irlanda	DBRS	AA/STBL
Croacia	S&P	A-/POS
Chipre	DBRS	A/STBL
UK	Scope	AA/STBL

### COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
10:45	BCE: Habla Wunsch

## QUÉ HA PASADO

### ORIENTE PRÓXIMO

- La Guardia Revolucionaria iraní advirtió que podría "prender fuego al petróleo y al gas de toda la región" si la infraestructura energética o los puertos iraníes fueran atacados, elevando nuevamente la tensión geopolítica en Oriente Medio. No obstante, el embajador iraní ante Naciones Unidas adoptó un tono más moderado al señalar que Teherán tiene intención de mantener abierto el tráfico marítimo a través del Estrecho de Ormuz, aunque subrayó que el país se reserva el derecho a actuar para preservar la seguridad en la zona.

### EEUU

- La administración estadounidense anunció que permitirá durante los próximos 30 días que distintos países compren cargamentos de petróleo ruso que actualmente se encuentran varados en el mar como consecuencia del endurecimiento de las sanciones. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, señaló que la medida está "cuidadosamente delimitada" y que su objetivo es evitar interrupciones adicionales en el mercado energético global, insistiendo en que el mecanismo está diseñado para no generar un beneficio financiero significativo al gobierno ruso.
- Trump, afirmó que EEUU está "destruyendo totalmente" al régimen iraní tanto en el plano militar como económico. Trump añadió que cree que el nuevo líder supremo iraní sigue vivo, pero "gravemente dañado", sugiriendo además que podrían producirse acontecimientos relevantes en el corto plazo.
- Bowman, vicepresidenta de supervisión bancaria de la Fed, señaló que el banco central estadounidense presentará en los próximos días propuestas para flexibilizar algunos requisitos de capital aplicables al sector bancario.

### EUROPA

- Villero (BCE dovish), advirtió sobre los posibles riesgos de liquidez asociados al rápido crecimiento del mercado de crédito privado, señalando que la menor transparencia y la estructura de financiación de algunos vehículos podrían amplificar tensiones en episodios de estrés financiero. Al mismo tiempo, reconoció que la expansión del Private Equity también puede contribuir a impulsar la inversión y el crecimiento económico en Europa, lo que pone de manifiesto la necesidad de encontrar un equilibrio entre desarrollo del mercado y supervisión adecuada.
- Según una encuesta realizada por Bloomberg entre el 6 y el 11 de marzo, únicamente el 7% de los participantes del mercado espera que el BCE suba tipos de interés antes de finales de año.

### ASIA PACÍFICO

- El ministro de Finanzas de Japón, Katsunobu Katayama, afirmó que las autoridades financieras están preparadas para adoptar todas las medidas necesarias para responder a movimientos excesivos en el mercado de divisas.

## 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.