

## LECTURAS DE MERCADO

martes, 07 de abril de 2026

La evolución del conflicto entre EEUU e Irán sigue marcando el devenir de los mercados, que continúan atrapados entre el riesgo de escalada y la posibilidad de un alto el fuego. En este sentido, durante el fin de semana largo de Pascua no se ha producido una intensificación adicional de las tensiones, lo que ha permitido cierto alivio, si bien la extensión del ultimátum por parte de Trump hasta esta noche (madrugada en Europa) sigue siendo el principal foco de incertidumbre. De esta forma, el mercado mantiene una elevada sensibilidad a cualquier titular relacionado con la evolución del conflicto, reflejando la falta de visibilidad sobre un posible desenlace en el corto plazo.

Mientras, en EEUU las rentabilidades de la deuda repuntaron el viernes tras la publicación del informe de empleo del mes de marzo, que sorprendió al alza con una creación de 178.000 puestos de trabajo (65.000 estimado), claramente por encima de lo esperado y tras la fuerte caída registrada en febrero, que además fue revisada a la baja. Este rebote estuvo en parte influido por factores temporales, como la finalización de huelgas en el sector sanitario o la mejora de las condiciones meteorológicas, que habían distorsionado el dato del mes anterior. Así, una vez superadas estas distorsiones, el mercado laboral estadounidense parece situarse en una senda de mayor estabilidad, con una media de creación de empleo ligeramente al alza en los últimos meses. No obstante, empiezan a aparecer señales incipientes de enfriamiento, con recortes de empleo en sectores más cíclicos como tecnología o servicios financieros, así como un aumento del empleo a tiempo parcial por razones económicas, lo que apunta a cierta pérdida de dinamismo en la demanda laboral. En cualquier caso, el dato agregado llevó al mercado a revisar sus expectativas de política monetaria de la Fed, reduciendo prácticamente a cero la probabilidad de recortes de tipos en lo que queda de año, lo que se ha traducido en un desplazamiento al alza de la curva de Treasuries.

De cara a la jornada de hoy, la atención seguirá centrada en Oriente Medio, con el precio del petróleo continuando al alza y el Brent superando los 111 dólares por barril. Este movimiento refuerza los riesgos inflacionistas y añade presión adicional sobre los mercados de renta fija, pudiendo llevar a la TIR alemana a 10 años a volver a situarse por encima del 3%.

Más allá del frente geopolítico, la semana contará con referencias macro relevantes, destacando las actas de la última reunión de la Fed, que podrían ofrecer mayor claridad sobre cómo evalúa el impacto del conflicto, y, especialmente, el dato de inflación en EEUU del viernes, donde se espera un repunte de la referencia general por encima del 3% como consecuencia del encarecimiento de la energía. En Europa, el foco estará en las discusiones dentro del BCE, donde el mercado descuenta una probabilidad cercana al 50% de una subida de tipos en la próxima reunión, en un contexto en el que la autoridad monetaria sigue debatiendo entre mantener o endurecer su postura ante el repunte de los riesgos inflacionistas.

## EVENTOS HOY

### MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	M.Cerrado	M. Cerrado
Eurostoxx 50	M.Cerrado	M. Cerrado
S&P	6611,8	0,44%
SP2Y	M.Cerrado	M.Cerrado
SP10Y	M.Cerrado	M.Cerrado
Dif. España	M.Cerrado	M.Cerrado
ITAZY	M.Cerrado	M.Cerrado
ITA10Y	M.Cerrado	M.Cerrado
Dif. Italia	M.Cerrado	M.Cerrado
ALEM2Y	M.Cerrado	M.Cerrado
ALEM10Y	M.Cerrado	M.Cerrado
USA2Y	3,85	0,83 (p.b.)
USA10Y	4,33	-0,99 (p.b.)
Iboxx	240,1	0,02%
Itraxx Europe	65,8	-0,03%
Itraxx Crossover	327,0	-0,02%
Itraxx Fin (senior)	71,4	0,04%
Itraxx Fin (sub)	119,2	-0,06%
Dólar/Euro	1,1545	0,23%
Brent	109,77	0,68%
Oro	4.660,53	-0,25%
VIX (Volat. S&P500)	24,2	1,26%
MOVE (Volat TY)	81,7	-0,12%

### CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:15	España	PMI Servicios	50,6	51,9
9:45	Italia	PMI Servicios	50,9	52,3
10:00	UME	PMI Servicios	50,1	50,1
14:30	EEUU	Demandas bb duraderos	-1,2%	0,0%

### EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA	Austria	oct-30	1.200	€
		feb-36	1.100	
	Alemania	feb-35	1.500	€
		ago-50		
EEUU	EEUU	3 años	58.000	\$

### COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
14:30	Fed: Habla Williams
18:35	Fed: Habla Goolsbee
23:50	Fed: Habla Jefferson

## QUÉ HA PASADO

### GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Trump retrasa el ultimátum a Irán hasta el martes a las 20:00 (hora del Este de EEUU) equivalente a la madrugada del día siguiente en Europa, advirtiendo que, en ausencia de acuerdo, podría atacar infraestructuras clave esa misma noche y afirmando incluso que el país podría ser "neutralizado en una noche". Además, condicionó cualquier acuerdo a garantizar el libre tránsito de petróleo por el Estrecho de Ormuz. Por su parte, Teherán rechazó el alto el fuego y exigió reparaciones.
- Durante el fin de semana, EEUU e Israel llevaron a cabo ataques sobre más de 120 objetivos en Irán, incluyendo complejos petroquímicos, sistemas de defensa aérea y la sede petrolera de la Guardia Revolucionaria, donde además habría muerto el jefe de inteligencia del IRGC. Todo ello incrementa el riesgo de interrupciones en la producción y exportación de crudo iraní y, por extensión, eleva el riesgo de un shock energético más persistente.
- La Agencia Internacional de la Energía advirtió contra el almacenaje de combustible por parte de los países en el contexto de la guerra, mientras que OPEC+ acordó aumentar la producción en 206.000 barriles diarios para mayo, mostrando preocupación por los ataques a infraestructuras energéticas.

### EEUU

- Hammack (Fed hawkish) señaló que una subida de tipos es posible si la inflación persiste. Por su parte, Daly (Fed neutral) destacó que un menor crecimiento de la población activa implica que se necesitan menos empleos para mantener estable el mercado laboral.
- Un juez rechazó reactivar las citaciones contra Powell, mientras que se ha fijado para el 16 de abril la audiencia de nominación de Kevin Warsh.
- Trump solicita un presupuesto militar de 1,5 billones de dólares para el año fiscal 2027 y estima ingresos por aranceles de 464.000 millones en ese mismo año.

### EUROPA

- Sleijpen (BCE hawkish) afirmó que la próxima decisión del BCE estará entre subir tipos o mantenerlos.
- Cinco ministros de finanzas europeos, incluyendo Alemania, pidieron a la Comisión Europea la introducción de un impuesto extraordinario sobre los beneficios energéticos, mientras que la propia Comisión advirtió contra un uso excesivo de ayudas públicas para compensar los precios de la energía. Este debate refleja la tensión entre contener el impacto inflacionista y evitar distorsiones fiscales, en un contexto donde los gobiernos buscan amortiguar el shock energético sin deteriorar sus cuentas públicas ni generar incentivos adversos.
- El Banco de Italia revisó ligeramente a la baja sus previsiones de crecimiento, situando el PIB en el 0,5% tanto en 2026 como en 2027 (desde el 0,6% y 0,8% respectivamente).

## 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.