

LECTURAS DE MERCADO

miércoles, 08 de abril de 2026

Los mercados han reaccionado con claridad al anuncio de un alto el fuego temporal de dos semanas entre EE. UU. e Irán, con el Brent cayendo por debajo de los 94 dólares en un movimiento que refleja el alivio inmediato ante la reducción del riesgo de interrupciones en la oferta energética. En paralelo, la renta fija ha registrado un sesgo comprador, con la TIR del Treasury a 10 años descendiendo en torno a 6 puntos básicos hasta el entorno del 4,20%, en un contexto de compresión de las primas de riesgo asociadas al shock energético. Este tono más constructivo se ha trasladado también a los activos de riesgo, con subidas en los futuros europeos y una depreciación del dólar que ha impulsado al euro hacia niveles próximos a 1,17. En conjunto, el mercado está descontando un escenario de normalización rápida del conflicto, con menor presión inflacionista a corto plazo.

Sin embargo, más allá de la reacción inicial, la letra pequeña del acuerdo introduce elementos que el mercado está, por ahora, pasando por alto. En particular, la reapertura del Estrecho de Ormuz no se produce en condiciones de libre tránsito, sino bajo un esquema de control y potencial monetización por parte de Irán, que plantea la posibilidad de establecer tarifas por "paso seguro" y coordinar el tráfico marítimo. Esto supone, en la práctica, la transformación de un corredor estratégico global en un punto de fricción geopolítica, introduciendo un coste estructural adicional al comercio de crudo y un precedente relevante desde el punto de vista del orden marítimo internacional. Así, incluso en un escenario de desescalada, el shock energético podría no desaparecer completamente, sino adoptar una forma más persistente y menos visible.

De cara a la sesión de hoy, el comportamiento de los mercados seguirá condicionado por la evolución de los detalles del acuerdo y, especialmente, por cualquier señal que apunte a su extensión o ruptura. En este contexto, la ausencia de referencias macro relevantes y la celebración de la segunda jornada del encuentro informal del BCE organizado por el Banco de Francia limitan la visibilidad sobre el posicionamiento de la autoridad monetaria en el corto plazo, dejando a los mercados particularmente expuestos al flujo de noticias geopolíticas.

En este sentido, una prolongación del alto el fuego reduciría de forma significativa la probabilidad de nuevas subidas de tipos por parte del BCE en el corto plazo. De hecho, el mercado ya ha ajustado sus expectativas en esta dirección, con la probabilidad implícita de un movimiento al alza situándose en torno al 30%, frente a niveles superiores al 50% en la jornada anterior, reflejando un menor riesgo de efectos de segunda ronda derivados del shock energético.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	17.444,30	-0,64%
Eurostoxx 50	5.633,22	-1,05%
S&P	6616,9	0,08%
SP2Y	2,84	10,6 (p.b)
SP10Y	3,57	9,3 (p.b)
Dif. España	0,48	0,1 (p.b)
ITAZ2Y	2,96	11,2 (p.b)
ITA10Y	3,97	11,4 (p.b)
Dif. Italia	0,882	2,2 (p.b)
ALEM2Y	2,720	10,4 (p.b)
ALEM10Y	3,08	9,2 (p.b)
USA2Y	3,79	-6,01 (p.b)
USA10Y	4,29	-3,76 (p.b)
Iboxx	239,4	-0,31%
Itraxx Europe	67,0	1,87%
Itraxx Crossover	334,4	2,28%
Itraxx Fin (senior)	72,0	0,79%
Itraxx Fin (sub)	121,3	1,72%
Dólar/Euro	1,1572	0,23%
Brent	109,27	-0,46%
Oro	4.657,18	-0,07%
VIX (Volat. S&P500)	25,8	6,66%
MOVE (Volat TY)	83,2	1,80%

CALENDARIO

HORA	PAÍS	INDICADOR	PREV.	ULT.
11:00	UME	Precios de producción	-0,6% m/m	0,7% m/m
			-3,0% a/a	-2,1% a/a
11:00	UME	Ventas al por menor	-0,2% m/m	-0,1% m/m
			1,6% a/a	2,0% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	--	-10,40%
16:30	EEUU	Inv. semanales de crudo (Mb)	500	5451
20:00	EEUU	Actas de FOMC		

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Alemania	feb-36	5.000	€
	Portugal	jun-36	min. 1.250	€
		jun-40	máx. 1.500	
EEUU				
	EEUU	10 años	39.000	\$

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
19:05	Fed: Habla Daly

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Trump, acuerda suspender los bombardeos durante dos semanas siempre que Irán garantice la reapertura "completa, inmediata y segura" del estrecho de Ormuz. Por su parte, Irán ha aceptado la propuesta de alto el fuego y ha señalado que permitirá el paso seguro de buques mediante coordinación con sus fuerzas armadas, mientras que Israel también se habría sumado al acuerdo.
- Trump ha señalado que el plan de paz de diez puntos propuesto por Irán constituye una base viable para negociar, con una primera ronda de conversaciones prevista en Islamabad este viernes. Además, Irán y Omán plantean establecer tarifas de unos 2 millones de dólares por buque para garantizar el tránsito seguro por Ormuz, con el objetivo de financiar la reconstrucción. De esta forma, aunque parece que ambas partes buscan una desescalada ordenada, se introducen nuevos elementos como el "peaje energético", que podría actuar como un impuesto adicional sobre el comercio de crudo. Esto limita el impacto desinflacionista del acuerdo y mantiene cierto sesgo alcista sobre los precios de la energía en el medio plazo.

EEUU

- Goolsbee (Fed neutral) muestra cautela y nerviosismo ante la evolución de la economía, mientras que Jefferson (Fed dovish) ha defendido que la política monetaria actual está bien posicionada a la vez que subraya que la Reserva Federal está monitorizando de cerca el segmento de crédito privado.
- La encuesta de la Fed de Nueva York muestra que las expectativas de inflación a 12 meses han repuntado hasta el 3,4%, mientras que las de cinco años se mantienen estables en el 3%.
- Los reguladores bancarios estadounidenses, la Corporación Federal de Seguro de Depósitos (FDIC) y la Oficina del Contralor de la Moneda (OCC), han emitido una norma final para eliminar el "riesgo reputacional" como criterio en las inspecciones bancarias. De esta forma, se reduce la discrecionalidad de los reguladores pudiendo facilitar el acceso a financiación para sectores "controvertidos", aunque a costa de eliminar una herramienta preventiva que actuaba como filtro adicional de riesgo.

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.