

## LECTURAS DE MERCADO

jueves, 16 de abril de 2026

Los mercados han mostrado un tono más estable en las últimas horas, a pesar que el flujo de noticias procedente de Irán continuó siendo muy volátil. En este sentido, aunque inicialmente Irán amenazó con romper el alto el fuego si continuaba el bloqueo estadounidense, las últimas noticias apuntaron a que ambas partes estarían dispuestas, al menos en principio, a extender la tregua. De esta forma, los inversores empiezan a descontar que el escenario central no es una escalada inmediata, sino una situación de tensión contenida, lo que reduce la sensibilidad de los activos a cada titular.

En este contexto, la sesión de ayer en Europa estuvo más condicionada por factores técnicos que geopolíticos. Así, la TIR alemana a 10 años comenzó la jornada con tensionamientos como consecuencia de la elevada oferta en mercado primario, aunque posteriormente recuperó terreno, cerrando la jornada en el entorno del 3.04%. Por su parte, los tramos cortos de la curva, se mantuvieron relativamente estables tras la corrección del día anterior en la que el mensaje dovish de Lagarde corrigió las expectativas en materia de tipos por parte del mercado, afianzándose la idea de que la Autoridad Monetaria no materializará ninguna acción en la reunión de este mes, al esperar a disponer de más datos en cuanto a la evolución del conflicto en Irán antes de actuar.

Para hoy, la atención seguirá centrada en nuevas señales en materia de política monetaria, especialmente en el marco de las reuniones de primavera del FMI, donde intervendrán figuras clave como Schnabel o Lane. En cuanto a publicaciones macro hoy conoceremos el dato final de inflación de la Zona Euro donde esperamos que se confirme que el repunte hasta el 2,5% ha estado impulsado principalmente por la energía. En EEUU, tras la sorpresa positiva del Empire State, el foco pasa al indicador de la Fed de Filadelfia, que permitirá calibrar si el buen tono industrial se mantiene.

Por último, el mercado primario también será muy relevante con emisiones de España y Francia, que se suman a una semana de elevada actividad (incluyendo sindicaciones de Francia, Italia y la UE), con un volumen total cercano a 68.000 millones de euros, uno de los más altos de lo que llevamos de año. La fuerte demanda -como refleja el elevado libro de órdenes en Italia- sugiere que hay apetito inversor, pero también que la abundancia de papel ejerce presión sobre las tires. En conjunto, se observa cómo en el corto plazo, factores técnicos (emisión) y la política monetaria están dominando el comportamiento del mercado más que la geopolítica.

## EVENTOS HOY

### MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18185,80	-0,55%
Eurostoxx 50	5940,34	-0,74%
S&P	7023,0	0,80%
SP2Y	2,66	0,6 (p.b.)
SP10Y	3,50	2,8 (p.b.)
Dif. España	0,45	0,9 (p.b.)
ITA2Y	2,74	0,8 (p.b.)
ITA10Y	3,82	3,8 (p.b.)
Dif. Italia	0,774	1,9 (p.b.)
ALEM2Y	2,544	0,3 (p.b.)
ALEM10Y	3,04	1,9 (p.b.)
USA2Y	3,76	1,65 (p.b.)
USA10Y	4,28	3,55 (p.b.)
Iboxx	241,6	0,03%
Itraxx Europe	56,9	0,88%
Itraxx Crossover	283,3	0,46%
Itraxx Fin (senior)	61,4	0,44%
Itraxx Fin (sub)	101,9	0,43%
Dólar/Euro	1,1801	0,06%
Brent	94,93	0,15%
Oro	4.803,97	-0,13%
VIX (Volat. S&P500)	18,2	-1,03%
MOVE (Volat. TY)	67,9	-8,62%

### CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	Italia	IPC Armonizado (F)	1,6% m/m	1,6% m/m
			2,5% a/a	2,5% a/a
11:00	UME	IPC suby (F)	2,3% a/a	2,3% a/a
14:30	EEUU	Demandas de desempleo (m)	213	219
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	1810	1794
15:15	EEUU	Producción industrial	0,1% m/m	0,2% m/m
15:15	EEUU	Utilización de capacidad	76,30%	76,30%

### EMISIONES

EUROPA	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
	España	jul-31 ene-33 ene-41	min. 5,000 máx. 6,000	€
	Francia	sep-29 feb-31 may-32 may-33	min. 11,000 máx. 13,000	€

### COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
14:30	BCE: Habla Kazaks
14:35	Fed: Habla Williams
15:00	BCE: Schnabel
16:35	Fed: Habla Miran
17:15	Fed: Habla Rehn
17:40 y 20:30	BCE: Habla Lane
18:00	BCE: Habla Kocher
18:00	BCE: Habla Villeroy
18:45	BCE: Habla Nagel

## QUÉ HA PASADO

### GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Según Telegraph, EEUU estaría intentando negociar un acuerdo amplio con Irán, ofreciendo alivio de sanciones y apoyo a programas civiles -incluyendo energía nuclear con fines no militares- a cambio de que Irán abandone el enriquecimiento de uranio y reduzca su apoyo a grupos armados. Por su parte, según Reuters, Irán estaría considerando permitir el paso libre de buques por la zona del estrecho de Ormuz controlada por Omán.
- Según FT, se espera que Israel y Hezbolá alcancen un alto el fuego en los próximos días, en gran parte gracias a la presión ejercida por EEUU. Este acuerdo afectaría al frente norte del conflicto y reduciría la intensidad de los enfrentamientos en la región.

### EEUU

- El Libro Beige de la Fed, puso de manifiesto que la economía estadounidense sigue creciendo a un ritmo moderado, con aumentos de precios también contenidos. Sin embargo, dentro de la Fed empiezan a surgir preocupaciones: Goolsbee (Fed neutral) advierte de riesgos en dos frentes -el repunte del petróleo y el impacto de los aranceles- mientras que Musalem (Fed hawkish) sugiere que los tipos podrían mantenerse sin cambios durante un periodo prolongado.

### EUROPA

- Según fuentes de Bloomberg, varios miembros del BCE estarían alineados con mantener los tipos estables en la reunión de abril. Por otra parte, Schnabel (BCE hawkish) ha señalado que el BCE puede permitirse tomarse tiempo para analizar el impacto del shock energético derivado de Irán. En este sentido, Villeroy (BCE dovish) advierte contra reacciones precipitadas, mientras que otros miembros como Müller (BCE hawkish) destacan la falta de datos suficientes, y Nagel (BCE hawkish) vincula cualquier decisión a la evolución de la situación en el estrecho de Ormuz.
- El gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, ha indicado que no tiene prisa por subir tipos.

### ASIA PACÍFICO

- China ha publicado un crecimiento del PIB del 5.0% interanual en el primer trimestre, superando las expectativas del mercado (4.8% estimado). El dato sugiere que la economía china está mostrando una cierta recuperación tras un periodo de debilidad.

## 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.