

LECTURAS DE MERCADO

miércoles, 22 de abril de 2026

El anuncio de la extensión del alto el fuego en Irán por parte de la Administración Trump continuó reforzando el escenario de “tensión contenida”, en el que no se contempla una escalada inmediata, pero tampoco una desescalada clara. De esta forma, los mercados volvieron a mostrar una reacción limitada, reflejando cierta “insensibilidad” de los inversores ante los titulares procedentes de la región. En este contexto, el foco sigue estando en el mantenimiento del bloqueo del Estrecho de Ormuz, donde no se vislumbra un acuerdo cercano, lo que continúa presionando al alza los precios de la energía, con el Brent situándose en el entorno de los 98 dólares por barril.

Sin embargo, este efecto relativamente positivo quedó en segundo plano frente al impacto de la comparecencia de Kevin Warsh en su proceso de confirmación ante el Senado, donde mostró un tono menos dovish de lo esperado. En este sentido, Warsh articuló un mensaje centrado en dos ejes: independencia institucional y necesidad de un “cambio de régimen” en la política monetaria. Por un lado, insistió en que actuaría de forma independiente respecto a Trump, tratando de disipar las dudas sobre una posible politización de la Fed. Por otro, criticó la actuación pasada del banco central, responsabilizándolo del repunte inflacionista post-pandemia, y defendió la necesidad de un nuevo marco para gestionar una inflación más persistente, reiterando su preferencia por una reducción progresiva del balance. En conjunto, este mensaje llevó al mercado a continuar reduciendo sus expectativas de recortes de tipos para lo que resta de año. Como consecuencia, la curva de Treasuries registró un movimiento de bear flattening, por mayor tensionamiento del tramo corto, al tiempo que el repunte del petróleo intensificó la presión al alza sobre las rentabilidades. En Europa, las curvas soberanas replicaron este movimiento, con la TIR del Bund a 10 años superando nuevamente el nivel del 3%.

Para hoy las publicaciones macro serán muy escasas, por lo que la atención volverá a centrarse en las últimas intervenciones antes del periodo de black out, con especial atención en el discurso de Lane (BCE dovish) sobre activos seguros europeos. Este tema cobra relevancia en un contexto en el que, durante las primeras fases del conflicto en Irán, la deuda soberana europea mostró un comportamiento relativamente débil como activo refugio, con los bonos alemanes mostrando un comportamiento relativo muy moderado frente a swaps, inferior al habitual en episodios de aversión al riesgo más tradicionales. Además, se esperan intervenciones adicionales de Cipollone (BCE dovish) y Lagarde (BCE neutral) a lo largo del día.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18,142.60	-0,65%
Eurostoxx 50	5,930.25	-0,88%
S&P	7064,0	-0,63%
SP2Y	2,63	6,3 (p.b.)
SP10Y	3,46	4,1 (p.b.)
Dif. España	0,46	1,7 (p.b.)
ITA2Y	2,71	7,2 (p.b.)
ITA10Y	3,77	5,2 (p.b.)
Dif. Italia	0,770	2,8 (p.b.)
ALEM2Y	2,526	6,7 (p.b.)
ALEM10Y	3,00	2,4 (p.b.)
USA2Y	3,78	5,86 (p.b.)
USA10Y	4,29	4,06 (p.b.)
Iboxx	242,2	-0,10%
Itraxx Europe	57,9	2,16%
Itraxx Crossover	284,4	1,73%
Itraxx Fin (senior)	62,0	2,11%
Itraxx Fin (sub)	102,0	2,17%
Dólar/Euro	1,1742	-0,37%
Brent	98,48	3,14%
Oro	4,711,20	-1,96%
VIX (Volat. S&P500)	19,5	3,34%
MOVE (Volat TY)	70,8	4,24%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
11:00	UME	Deuda sobre PIB (P)	--	87,10%
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	--	1,80%
16:00	UME	Confianza consumidor (P)	-17,2	-16,3
16:30	EEUU	Inv. semanales de crudo (Mb)	--	-1727

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Alemania	may-41	1.000	€
		may-47	1.000	
EEUU				
	EEUU	20 años	13.000	\$

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
9:30	BCE: Hablan Dolenc, Muller y Rehn
9:40 y 14:15	BCE: Habla Lane
12:30	BCE: Habla Kocher
13:40	BCE: Habla Stournaras
17:10	BCE: Habla Sleijpen
19:00	BCE: Habla Nagel
19:30	BCE: Habla Lagarde

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Trump anunció la extensión del alto el fuego con Irán hasta que concluyan las negociaciones, manteniendo al mismo tiempo el bloqueo naval, mientras que el ministro de exteriores de Irán lo califica de “acto de guerra”. En este sentido, según Telegraph Irán está intentando sortear dicho bloqueo mediante rutas alternativas y transferencias entre buques. Además, se pospone el viaje de JD Vance a Pakistán ya que Irán se niega a acudir.

EEUU

- Kevin Warsh, en su confirmación ante el Senado, defendió que la inflación actual es en gran parte consecuencia de errores pasados de política monetaria, aunque reconoció que la trayectoria está mejorando, si bien “queda trabajo por hacer”. También apuntó a que el balance de la Fed no debería concentrarse en activos de largo plazo y que cualquier ajuste deberá hacerse de forma gradual.
- Waller (Fed dovish) indicó que la Fed está avanzando en una reducción del 10% de plantilla y plantea una reorganización operativa con mayor centralización y uso de inteligencia artificial.
- La Casa Blanca ha nominado a Phelan, economista de la Universidad de Minnesota, para presidir el Council of Economic Advisers (CEA), sustituyendo a Stephen Miran, que había pasado a la Fed.

EUROPA

- Kazaks (BCE dovish) señaló que no hay urgencia para subir tipos y que las expectativas de inflación permanecen contenidas.
- En Alemania, la coalición CDU/CSU presentó un plan de reforma del IRPF con rebajas fiscales de entre 25.000 y 30.000 millones de euros anuales, lo que supone un estímulo fiscal por el lado de la renta disponible, aunque a costa de un mayor déficit y previsiblemente mayor emisión.
- En Francia, Lecornu anunció la extensión de ayudas a industrias afectadas por el encarecimiento del combustible. La medida busca mitigar el impacto del shock energético sobre el tejido productivo, limitando efectos de segunda ronda sobre precios y empleo. Desde el punto de vista macro, refuerza el papel de la política fiscal como amortiguador, aunque a costa de mayor presión sobre déficit.
- Según fuentes de Reuters, Italia planea reducir su déficit presupuestario al 2,8% en 2026.

CRÉDITO

- Deutsche Telekom estaría valorando una integración total con T-Mobile, su filial estadounidense y principal fuente de generación de resultados del grupo.

UCRANIA/RUSIA

- Zelensky anunció la finalización de las reparaciones del oleoducto Druzhba, infraestructura crítica para el tránsito energético en Europa del Este, lo que mejora la visibilidad sobre la estabilidad macro de Ucrania y por ello desbloquea un préstamo de 90.000 millones de euros por parte de la UE.

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.