

LECTURAS DE MERCADO

jueves, 23 de abril de 2026

Los mercados de renta fija empiezan la jornada con ventas de cierta consideración que no responden a un catalizador claro más allá de la persistencia del bloqueo geopolítico en Oriente Medio, que continúa impulsando al alza el precio del crudo, que se sitúa actualmente por encima de los 100 dólares el barril. En este sentido, la ausencia de una resolución en torno al Estrecho de Ormuz sigue actuando como factor dominante, reforzando el escenario de "tensión contenida" que venimos manejando: no hay una escalada inmediata, pero tampoco avances claros hacia la desescalada, mientras que el mantenimiento del bloqueo en Estrecho de Ormuz sigue actuando como elemento de presión estructural sobre la energía. En este sentido, una prolongación del conflicto en el tiempo, aumentando la probabilidad de efectos de segunda ronda en inflación.

A pesar de las numerosas intervenciones por parte de miembros del BCE en la sesión previa, el tono general no aportó una señal clara adicional al mercado, dejando los tramos cortos ligeramente tensionados pero sin un cambio relevante en las expectativas de política monetaria. De esta forma, el mercado sigue en modo "espera", con la atención desplazándose desde el guidance verbal hacia los datos macro, en un contexto en el que la narrativa de inflación vuelve a ganar protagonismo frente a la de crecimiento.

En este contexto, la TIR a 10 años alemana continúa manteniéndose ligeramente por encima del 3%, reflejando tanto el impacto del repunte del crudo como la falta de catalizadores dovish a corto plazo. Además, la sesión de hoy estará marcada por la publicación de los PMIs de abril, donde, más allá del posible deterioro en el componente de actividad -que el mercado ya descuenta-, el foco estará en el componente de precios. En particular, la evolución de los costes de las materias primas y de las expectativas de precios de venta será clave para evaluar el grado de "pass-through" del shock energético hacia la inflación subyacente.

Por otro lado, el BCE entra ya en su periodo de "black-out" previo a la reunión de la próxima semana, donde el escenario más probable sigue siendo una pausa, consistente con un entorno en el que los precios de la energía aún se sitúan cerca del escenario base de la autoridad monetaria. No obstante, la atención se desplaza hacia la reunión de junio, que sí se plantea como verdaderamente "viva", al incorporar nuevas proyecciones macro. En este sentido, si los datos empiezan a dar señales de transmisión más persistente del shock energético, no puede descartarse una subida "preventiva" de tipos por parte del BCE.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18.006,40	-0,75%
Eurostoxx 50	5.906,22	-0,41%
S&P	7137,9	1,05%
SP2Y	2,66	2,8 (p.b.)
SP10Y	3,47	0,3 (p.b.)
Dif. España	0,46	-0,1 (p.b.)
ITAZY	2,75	3,6 (p.b.)
ITAI0Y	3,78	0,9 (p.b.)
Dif. Italia	0,775	0,5 (p.b.)
ALEM2Y	2,561	3,5 (p.b.)
ALEM10Y	3,01	0,4 (p.b.)
USA2Y	3,80	1,88 (p.b.)
USA10Y	4,30	1,09 (p.b.)
Iboxx	242,1	-0,05%
Itraxx Europe	58,2	0,52%
Itraxx Crossover	285,9	0,52%
Itraxx Fin (senior)	62,3	0,48%
Itraxx Fin (sub)	102,7	0,68%
Dólar/Euro	1,1713	-0,25%
Brent	101,91	3,48%
Oro	4.728,78	0,37%
VIX (Volat. S&P500)	18,9	-2,97%
MOVE (Volat TY)	69,9	-1,27%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:15	Francia	PMI Manufacturero (P)	49,5	50
9:15	Francia	PMI Servicios (P)	48,5	48,8
9:15	Francia	PMI Composite (P)	48,6	48,8
9:30	Alemania	PMI Servicios (P)	50,4	50,9
9:30	Alemania	PMI Manufacturero (P)	51,4	52,2
9:30	Alemania	PMI Composite (P)	51,2	51,9
10:00	UME	PMI Manufacturero (P)	50,9	51,6
10:00	UME	PMI Servicios (P)	49,8	50,2
10:00	UME	PMI Composite (P)	51,0	50,7
10:30	UK	PMI Servicios (P)	50	50,5
10:30	UK	PMI Manufacturero (P)	50,3	51
10:30	UK	PMI Composite (P)	49,8	50,3
14:30	EEUU	CFNAI	-0,13	-0,11
14:30	EEUU	Demandas de desempleo (m)	210	207
14:30	EEUU	Reclamos continuos	1816	1818

EMISION

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EEUU	EEUU	5 años	26.000	\$

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
17:00	BCE: Habla Nagel
Del 23 al 29 abril	BCE: Comienza período de black out

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- La Secretaría de prensa de la Casa Blanca, Leavitt, desmintió que exista un calendario de 3-5 días para un alto el fuego con Irán, señalando que no hay un plazo firme para una propuesta iraní y que el bloqueo sigue siendo efectivo. Además, apuntó que Europa ha ofrecido diálogo pero sin implicarse activamente en el bloqueo.
- Informaciones del The Washington Post apuntan a que Irán habría colocado más de 20 minas en el entorno del Estrecho de Ormuz, cuya limpieza podría llevar hasta seis meses. Por otra parte, el grupo de combate del portaaviones USS George H.W. Bush llegará a la región en los próximos días.
- El presidente iraní Masoud Pezeshkian señaló que el bloqueo y las amenazas son los principales obstáculos, aunque reiteró su disposición a mantener el diálogo.

EEUU

- Kevin Hassett, Consejero Económico de la Casa Blanca, afirmó que la inflación subyacente está cayendo de forma clara y que ello debería permitir a la Reserva Federal normalizar tipos, incluso combinando bajadas con reducción de balance. Además, mostró alta confianza en la confirmación de Kevin Warsh por parte del Senado y sugirió que Jerome Powell debería apartarse tras ello.

EUROPA

- El gobierno de Finland acordó el marco presupuestario para 2027-2030, incluyendo recortes de gasto por valor de 520 millones de euros hasta 2030.

ASIA PACÍFICO

- El PMI manufacturero de Japón aumentó con fuerza en el mes de abril desde 51.6 hasta 54.9, mientras que la referencia de servicios se redujo desde 53.4 hasta 51.2, dejando así el PMI composite ligeramente por debajo de la lectura del mes anterior (52.4 vs 53.0 de marzo).

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.