

LECTURAS DE MERCADO

Lunes, 27 de abril de 2026

El frente geopolítico sigue dominando el comportamiento de los mercados en el corto plazo. Con EEUU pausando las negociaciones con Irán y la situación en el Estrecho de Ormuz bloqueada, el mercado asume que no habrá un alivio inmediato en el precio del crudo, sin avances claros hacia una desescalada. De hecho, el barril de Brent sigue cotizando por encima de los 100 dólares.

En este contexto, los bancos centrales se mantienen en alerta, en una semana en la que se concentrarán las decisiones de numerosas autoridades monetarias, como BCE, Fed, BoJ y BoE. En cualquier caso, no esperamos movimientos en un entorno marcado por elevada incertidumbre tanto en crecimiento como en inflación.

Sin embargo, en el caso de EEUU, los últimos desarrollos en torno al entorno político de la Fed, incluyendo la situación de Jerome Powell y el proceso de confirmación de Kevin Warsh, están teniendo un impacto relevante en mercado. En concreto, están alimentando expectativas de recortes de tipos más adelante, lo que se ha traducido en un movimiento de bull steepening en la curva americana y en un mejor tono de los activos de riesgo. Es decir, el mercado empieza a anticipar un entorno más acomodaticio a futuro, a pesar del ruido actual en inflación.

En Europa, en cuanto a publicaciones macro, el foco inmediato estará en los datos de inflación de abril, que comenzarán a publicarse a nivel nacional y culminarán con el dato adelantado de la Zona Euro. La expectativa es que el repunte de la inflación general venga explicado fundamentalmente por el encarecimiento de la energía, mientras que la inflación subyacente podría mostrar una moderación temporal por efectos base, reflejando más un efecto mecánico que un cambio estructural en la dinámica de precios.

En cualquier caso, el elemento clave para el BCE sigue siendo el grado de transmisión de este shock energético al conjunto de la inflación. En este sentido, tanto el escenario base como el adverso planteados por la autoridad monetaria serían compatibles con movimientos limitados de tipos, siempre que no se materialicen efectos de segunda ronda. De esta forma, no esperamos ninguna acción en la reunión de esta semana, desplazando el foco hacia junio, cuando se dispondrá de mayor visibilidad sobre el impacto del shock energético y se actualizarán las proyecciones macro del staff técnico.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	17.691,30	-1,09%
Eurostoxx 50	5.883,48	-0,19%
S&P	7165,1	0,80%
SP2Y	2,65	-2,6 (p.b)
SP10Y	3,44	-2,7 (p.b)
Dif. España	0,45	-1,2 (p.b)
ITAZ2Y	2,75	-1,8 (p.b)
ITAI0Y	3,78	-1,9 (p.b)
Dif. Italia	0,783	-0,4 (p.b)
ALEM2Y	2,547	-2 (p.b)
ALEM10Y	2,99	-1,5 (p.b)
USA2Y	3,78	-5,4 (p.b)
USA10Y	4,30	-2,37 (p.b)
Iboxx	241,8	-0,01%
Itraxx Europe	58,3	0,00%
Itraxx Crossover	287,6	0,05%
Itraxx Fin (senior)	62,4	-0,18%
Itraxx Fin (sub)	102,9	0,03%
Dólar/Euro	1,1722	0,17%
Brent	105,33	0,25%
Oro	4.709,50	-0,50%
VIX (Volat. S&P500)	18,7	-3,11%
MOVE (Volat TY)	67,0	-1,08%

EMISION

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	UE	dic-31	3.000	
		dic-36	2.500	€
		abr-44	1.500	
	Bélgica	oct-34	1.300	
		jun-35	1.300	€
		jun-56	1.300	
EEUU				
	EEUU	2 años	69.000	
		5 años	70.000	\$

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
18:30	BCE: Habla Schnabel

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Según prensa, Irán habría ofrecido a EEUU un acuerdo para reabrir el tránsito en el Estrecho de Ormuz, aunque al mismo tiempo estaría retrasando las negociaciones nucleares. En paralelo, Trump canceló un viaje diplomático a Pakistán alegando desorganización interna en el liderazgo iraní. Sin embargo, posteriormente restó importancia al impacto de estos desarrollos sobre el alto el fuego.

EEUU

- Según la fiscal estadounidense Jeanine Pirro, el Departamento de Justicia habría abandonado la investigación sobre Powell y los sobrecostes en la reforma de la sede de la Fed, aunque dejando abierta la posibilidad de retomarla. Por otra parte, el Comité Bancario del Senado votará esta semana la nominación de Kevin Warsh, con apoyo explícito de algunos senadores republicanos.
- El Secretario del Tesoro, Scott Bessent, señaló que una ampliación de las líneas swap en dólares podría reforzar el papel del dólar como moneda de reserva global, y no descartó una futura candidatura a la presidencia de la Fed.

EUROPA

- En Alemania, Matthias Miersch del SPD, estaría considerando la posibilidad de flexibilizar el freno de deuda debido al impacto económico del conflicto con Irán, mientras que Marcel Fratzscher, Presidente del Instituto de Análisis Económico de Alemania, sugirió incluso la venta de reservas de oro como medida extraordinaria.
- Macron afirmó que no tiene sentido acelerar ahora el repago de la deuda emitida durante el Covid y abogó por mayor flexibilidad fiscal en el contexto actual. Este posicionamiento apunta a una mayor tolerancia política hacia déficits elevados en situaciones excepcionales, reforzando la narrativa de que las reglas fiscales europeas podrían aplicarse de forma más laxa ante shocks exógenos como el actual.
- S&P recortó el rating de Bélgica hasta AA-/Stble y Eslovaquia hasta A/Stable, revisó a negativo la perspectiva de Finlandia (AA+) y mantuvo sin cambios a Alemania (AAA/Stble), mientras que Fitch mejoró el rating de Lituania (A+/Stbl).

ASIA PACÍFICO

- Según Bloomberg, China estaría ralentizando la aprobación de emisiones de deuda en el exterior en un contexto en el que vencen aproximadamente 100.000 millones de dólares en bonos este año, forzando a las compañías a recurrir a financiación a corto plazo.

CALENDARIO SEMANAL

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Martes 28						
s/h	Japón	Anuncio tipos BoJ	Abr		--	0,75%
1:30	Japón	Tasa de desempleo	Mar		2,60%	2,60%
10:00	UME	Expectativas de IPC a 1 año del BCE	Mar		2,80%	2,50%
10:00	UME	Expectativas de IPC a 3 años del BCE	Mar		2,60%	2,50%
16:00	EEUU	Índice manufacturero Richmond	Abr		--	0
16:00	EEUU	Confianza del consumidor	Abr		89	91,8
Miércoles 29						
9:00	España	IPC subyacente (P)	Abr		3,0% a/a	2,9% a/a
9:00	España	IPC armonizado (P)	Abr		0,7% m/m	1,7% m/m
					3,5% a/a	3,4% a/a
10:00	UME	M3	Mar		3,10%	3,00%
11:00	UME	Confianza económica	Abr		95,5	96,6
14:00	Alemania	IPC (P)	Abr		0,8% m/m	1,1% m/m
					3,0% a/a	2,7% a/a
14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	Abr		0,9% m/m	1,2% m/m
					3,1% a/a	2,8% a/a
14:30	EEUU	Balanza comercial adelantada de bienes (MM\$)	Mar		-86.9	-98.5
14:30	EEUU	Inventarios por mayor (P)	Mar		0,3% m/m	0,8% m/m
14:30	EEUU	Viviendas iniciadas (m)	Mar		1400	1487
14:30	EEUU	Permisos de Construcción (P) (m)	Mar		1390	1376
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (P)	Mar		0,50%	-1,30%
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Abr		--	1925
20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (techo)	Abr	3,75%	3,75%	3,75%
20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (suelo)	Abr		3,50%	3,50%
Jueves 30						
1:50	Japón	Ventas por menor	Mar		0,60% m/m	-2,0% m/m
1:50	Japón	Producción industrial (P)	Mar		2,20% a/a	0,4% a/a
3:30	China	PMI manufacturero	Abr		50,1	50,4
3:30	China	PMI no manufacturero	Abr		49,9	50,1
3:30	China	PMI composite	Abr		--	50,5
7:30	Francia	PIB (P)	1T26		0,2% t/t	0,2% t/t
					1,3% a/a	1,2% a/a
8:45	Francia	IPC armonizado (P)	Abr		1,0% m/m	1,1% m/m
					2,4% a/a	2,0% a/a
9:00	España	PIB (P)	1T26		0,5% t/t	0,8% t/t
					2,7% a/a	2,7% a/a
9:55	Alemania	Cambio número desempleados (m)	Abr		5	0.0
10:00	Italia	PIB (P)	1T26		0,1% t/t	0,3% t/t
					0,6% a/a	0,8% a/a
10:00	Alemania	PIB (P)	1T26		0,1% t/t	0,3% t/t
					0,2% a/a	0,4% a/a
11:00	UME	PIB (P)	1T26		0,2% t/t	0,2% t/t
					0,9% a/a	1,2% a/a
11:00	UME	IPC (P)	Abr		1,0% m/m	1,3% m/m
					3,0% a/a	2,6% a/a
11:00	UME	IPC estimado (P)	Abr		3,0% a/a	2,6% a/a
11:00	UME	IPC subyacente (P)	Abr		2,2% a/a	2,3% a/a
11:00	UME	Tasa de desempleo	Mar		6,20%	6,20%
11:00	Italia	IPC armonizado (P)	Abr		2,6% a/a	1,6% a/a
					1,6% m/m	1,7% m/m
13:00	UK	Anuncio de tipos BoE	Abr		3,75%	3,75%
14:15	UME	Facilidad de depósito	Abr	2,00%	2,00%	2,00%
14:15	UME	Tipo de refinanciación	Abr		2,15%	2,15%
14:30	EEUU	Ingreso personal	Mar		0,30%	-0,10%
14:30	EEUU	Gasto personal	Mar		0,90%	0,50%
14:30	EEUU	Deflactor del gasto	Mar		0,7% m/m	0,4% m/m
					3,5% a/a	2,8% a/a
14:30	EEUU	Deflactor del gasto subyacente	Mar		0,3% m/m	0,4% m/m
					3,2% a/a	3,0% a/a
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Abr		212	214
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Abr		1825	1821
14:30	EEUU	PIB anualizado	1T26		2,2% t/t	0,5% t/t
14:30	EEUU	Deflactor del PIB	1T26		3,90%	3,70%
14:30	EEUU	Consumo personal	1T26		1,50%	1,90%
14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	1T26		4,1% t/t	2,7% t/t
15:45	EEUU	PMI de Chicago	Abr		55,2	52,8
16:00	EEUU	LEI	Mar		-0,20%	--
Viernes 1						
s/h	EEUU	Ventas totales de vehículos (M)	Abr		16,00	16,34
1:30	Japón	IPC Tokio	Abr		1,7% a/a	1,4% a/a
1:30	Japón	IPC subyacente Tokio	Abr		1,80%	1,70%
10:30	UK	Crédito al consumidor	Mar		--	8,5% a/a
16:00	EEUU	ISM manufacturero	Abr		53,1	52,7

En negrita los datos más importantes de la semana.

P: Preliminar; F: Final; m: Miles; M: Millones; MM: Miles de Millones; B: Billones (sentido europeo); T: Trillones; Mb: Miles de barriles t/a: trimestral anualizado; s/h: sin hora determinada.

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.