

## LECTURAS DE MERCADO

martes, 28 de abril de 2026

Las curvas de gobierno continuaron bajo presión durante la jornada de ayer, con ventas tanto en Treasuries como en deuda soberana europea, reflejando la combinación de presión inflacionista vía energía y un entorno de elevada oferta soberana. En este sentido, el precio del petróleo continúa mostrando una notable desconfianza hacia los avances diplomáticos en Oriente Medio. Así, a pesar de las noticias que apuntan a que Irán habría ofrecido a EEUU un acuerdo para reabrir el Estrecho de Ormuz (ver "Qué ha pasado" abajo), el precio del Brent ha seguido subiendo, alcanzando máximos de varias semanas y situándose actualmente por encima de los 110 dólares el barril. Esto refleja que, tras varios intentos fallidos de acuerdo, el mercado energético exige ahora señales más creíbles y sostenibles antes de ajustar a la baja la prima de riesgo geopolítica. En otras palabras, los inversores ya no reaccionan a titulares, sino a hechos, lo que refuerza la persistencia de precios elevados en el corto plazo.

A pesar del mencionado encarecimiento del crudo, el mercado no lo está trasladando automáticamente a expectativas más agresivas de política monetaria por parte del BCE. De hecho, el mercado sigue descontando en torno a dos subidas adicionales para el conjunto de este año, con la primera potencialmente en junio, cuando se disponga de mayor visibilidad sobre el impacto del shock energético y se actualicen las proyecciones macro del staff técnico del Banco. Esta idea se encuentra respaldada por la última encuesta del BCE de acceso a financiación por parte de empresas de la Zona Euro (SAFE), que muestra que, aunque las empresas esperan subir precios en los próximos 12 meses y las expectativas de inflación a corto plazo han repuntado, las expectativas salariales se están moderando ligeramente y las de largo plazo permanecen ancladas. Esto es relevante, ya que sugiere que, por el momento, no se están materializando efectos de segunda ronda y que el shock energético no se está trasladando de forma generalizada al conjunto de la economía, por lo que el BCE tendría margen para "mirar a través" de este repunte del crudo sin necesidad de reaccionar de forma inmediata.

En cuanto al contexto de mercado, la jornada de hoy presenta un calendario macro prácticamente vacío tras la decisión del Banco Central de Japón de mantener tipos sin cambios en el 0,75%, lo que deja al factor geopolítico como principal catalizador del día, con el foco puesto en cualquier novedad en torno al Estrecho de Ormuz y su impacto sobre el precio del crudo.

## EVENTOS HOY

### MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	17.692,90	0,01%
Eurostoxx 50	5.860,32	-0,39%
S&P	7173,9	0,12%
SP2Y	2,68	3,2 (p.b.)
SPI0Y	3,49	4,7 (p.b.)
Dif. España	0,46	0,8 (p.b.)
ITA2Y	2,78	3 (p.b.)
ITA10Y	3,83	5,2 (p.b.)
Dif. Italia	0,796	1,3 (p.b.)
ALEM2Y	2,572	2,5 (p.b.)
ALEM10Y	3,03	3,9 (p.b.)
USA2Y	3,80	1,89 (p.b.)
USA10Y	4,34	3,88 (p.b.)
Iboxx	241,8	-0,04%
Itraxx Europe	58,6	0,49%
Itraxx Crossover	288,7	0,38%
Itraxx Fin (senior)	62,6	0,38%
Itraxx Fin (sub)	103,8	0,82%
Dólar/Euro	1,1726	0,03%
Brent	108,23	2,75%
Oro	4.676,86	-0,69%
VIX (Volat. S&P500)	18,0	-3,69%
MOVE (Volat TY)	68,4	2,17%

### CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	UME	Expectativas de IPC a 1 año del BCE	2,80%	2,50%
10:00	UME	Expectativas de IPC a 3 años del BCE	2,60%	2,50%
16:00	EEUU	Índice manufacturero Richmond	1	0
16:00	EEUU	Confianza del consumidor	89,0	91,8

### EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
<b>EUROPA</b>				
	Paises Bajos	ene-42	1.500	€
<b>EEUU</b>				
	EEUU	7 años	44.000	\$

## QUÉ HA PASADO

### GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Según la Secretaría de Prensa de la Casa Blanca, la Administración Trump continúa evaluando la propuesta presentada por Irán, esperando que el presidente tome una decisión "muy pronto". Sin embargo, distintas filtraciones en prensa reflejan escepticismo: el NYT señala que Trump está insatisfecho con la propuesta, mientras que el WSJ plantea que el Presidente se muestra cauteloso. Por su parte, Marco Rubio reconoció que la oferta es mejor de lo esperado, pero cuestionó su legitimidad y reiteró que la pretensión iraní de controlar el Estrecho de Ormuz es inaceptable.

### EEUU

- Según WSJ, fabricantes extranjeros de automóviles habrían advertido que podrían retirar sus modelos más baratos del mercado estadounidense si no se alcanza un acuerdo comercial. La noticia pone de manifiesto que las políticas comerciales de Trump están empezando a generar efectos reales sobre la oferta, especialmente en segmentos de bajo margen, lo que introduce un sesgo alcista en precios (menos oferta de vehículos baratos) y potencialmente negativo para el consumo, especialmente en los hogares de menor renta.

### EUROPA

- En Alemania, según fuentes de Bloomberg, el Ministerio de Finanzas estaría preparando distintas opciones para hacer frente al deterioro presupuestario, incluyendo la posible activación de la cláusula de emergencia para suspender el freno de deuda.
- En Reino Unido, el índice de precios en tiendas del BRC sorprendió a la baja en abril, moderándose desde el 1,2% hasta el 1% interanual, frente a expectativas de repunte al 1,4%, lo que plantea una menor presión inflacionista en bienes. Sin embargo, el foco sigue estando en la inflación de servicios y en la evolución salarial, que son los verdaderos determinantes de la política monetaria del BoE.

### ASIA PACÍFICO

- El Banco de Japón mantuvo los tipos sin cambios en una votación ajustada (6-3), aunque revisó al alza su previsión de inflación subyacente hasta el 2,8% para este año. La combinación de una votación dividida y una revisión al alza de inflación refuerza las expectativas de ver subidas de tipos en junio.

## 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.