

LECTURAS DE MERCADO

miércoles, 29 de abril de 2026

Las curvas de gobierno europeas siguieron registrando ventas durante la jornada de ayer, especialmente relevantes en los tramos cortos, dando lugar a un movimiento de bear flattening, en un contexto en el que el precio del petróleo sigue actuando como principal catalizador. En este sentido, el precio del barril de Brent se sitúa actualmente en los 111 dólares, niveles similares a los existentes antes del anuncio del alto el fuego, lo que continúa manteniendo presión inflacionista. De esta forma, la TIR alemana a 10 años sigue manteniéndose por encima del 3%, mientras que el mercado empieza a poner en precio en torno a 70 puntos básicos de subidas adicionales por parte del BCE hasta final de año, situando el 2 años alemán en el 2.65%. Al mismo tiempo, los spreads soberanos se amplían, con Italia liderando el movimiento, reflejando la mayor sensibilidad de la periferia a un entorno de tipos más altos y mayor incertidumbre fiscal.

Más allá de la tendencia de fondo, la volatilidad intradía sigue siendo elevada, reflejando un mercado muy reactivo a los datos y titulares. De hecho, en la sesión de ayer, las TIRs europeas repuntaron de forma importante tras la publicación de la encuesta de expectativas de inflación de los consumidores (CES) que elabora el BCE y que mostró un aumento muy intenso en el corto plazo, con las expectativas a un año pasando del 2.5% al 4.0%, y un repunte en el medio plazo algo menos intenso, aunque igualmente relevante al pasar de 2.5% hasta el 3% a tres años vista, reforzando el riesgo de efectos de segunda ronda. Posteriormente, nuevas presiones al alza vinieron de noticias sobre un posible aumento del déficit público alemán el próximo año (ver "Qué ha pasado" abajo). Este patrón pone de manifiesto que el mercado sigue especialmente sensible tanto a señales de inflación persistente como a cualquier indicio de mayor emisión de deuda.

De cara a la jornada de hoy, el foco se sitúa en las publicaciones de inflación en Alemania y España. Se espera un repunte de las referencias generales (hasta aproximadamente el 3,1% en Alemania y el 3,5% en España en términos armonizados), impulsado principalmente por el encarecimiento de la energía. Sin embargo, al tratarse de un movimiento ampliamente anticipado por el mercado, no se espera una reacción especialmente negativa en precios. De hecho, existe cierto margen para sorpresas a la baja en la inflación subyacente alemana, lo que podría ofrecer algo de alivio en un entorno dominado por el ruido energético.

Por último, en EEUU, la atención se centra en el proceso de nominación de Kevin Warsh como próximo presidente de la Fed, así como en la última reunión del FOMC bajo el mandato de Powell. Tras la retirada de los cargos contra Powell, el mercado da prácticamente por hecho el relevo en mayo. Aunque no se esperan cambios en materia de tipos en la reunión de hoy, podría reactivarse el debate sobre posibles recortes más adelante en el año, en un contexto en el que el mercado apenas descuenta bajadas (en torno a 4 puntos básicos hasta diciembre), lo que deja margen para ajustes en expectativas en función del tono del mensaje de la Fed.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	17.774,90	0,46%
Eurostoxx 50	5.836,10	-0,41%
S&P	7138,8	-0,49%
SP2Y	2,75	7,2 (p.b.)
SP10Y	3,53	3,8 (p.b.)
Dif. España	0,46	0,4 (p.b.)
ITAZ2Y	2,85	7,9 (p.b.)
ITA10Y	3,89	5,7 (p.b.)
Dif. Italia	0,819	2,3 (p.b.)
ALEM2Y	2,650	7,8 (p.b.)
ALEM10Y	3,07	3,4 (p.b.)
USA2Y	3,84	3,88 (p.b.)
USA10Y	4,35	0,6 (p.b.)
Iboxx	241,2	-0,22%
Itraxx Europe	59,2	1,08%
Itraxx Crossover	291,6	1,03%
Itraxx Fin (senior)	63,1	0,72%
Itraxx Fin (sub)	104,5	0,73%
Dólar/Euro	1,1711	-0,13%
Brent	111,26	2,80%
Oro	4.592,35	-1,81%
VIX (Volat. S&P500)	17,8	-1,05%
MOVE (Volat. TY)	68,7	0,38%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	UME	M3	3,10%	3,00%
11:00	UME	Confianza económica	95,1	96,6
11:00	UME	Confianza del consumidor (F)	--	-20,6
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	--	79,0%
14:00	Alemania	IPC (P)	0,6% m/m	1,1% m/m
14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	2,9% a/a	2,7% a/a
14:30	EEUU	Balanza comercial adelantada de bienes (MM\$)	3,1% a/a	2,8% a/a
14:30	EEUU	Inventarios por mayor (P)	-88,0	-98,5
14:30	EEUU	Pedidos bienes duraderos (P)	0,4% m/m	0,8% m/m
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	0,50%	-1,30%
20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (techo)	-190	1925
20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (suelo)	3,75%	3,75%
			3,50%	3,50%

EMISIONES

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA			
Italia	jun-31	4.000	€
	mar-35	2.000	
Alemania	feb-36	5.000	€

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
20:30	Fed: Habla Powell

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- El flujo de noticias relacionadas con el conflicto en Oriente Medio siguen siendo intensas y, en cierta medida, contradictorias. Por un lado, según WSJ, Trump habría ordenado preparar un bloqueo naval prolongado contra Irán en un contexto en el que, EEUU ha advertido sobre los riesgos de sanciones a quienes paguen tasas al gobierno iraní o procesen su crudo. En contraposición, la CNN dice que se espera que Irán presente en los próximos días una propuesta revisada para poner fin al conflicto. Mientras Reuters plantea que fuentes de inteligencia estadounidenses analizan cómo respondería Irán si EEUU declarase unilateralmente una "victoria".

EEUU

- En EEUU, varios republicanos están mostrando oposición al plan de Trump de elevar el presupuesto de defensa hasta 1,5 billones de dólares.

EUROPA

- Según informaciones de Reuters, el gobierno alemán estaría trabajando en un plan presupuestario que elevaría el déficit total hasta cerca de 200.000 millones de euros en 2027, por encima de lo contemplado en el programa fiscal plurianual. El aumento vendría explicado tanto por un mayor déficit estructural como por el uso de fondos especiales, principalmente destinados a defensa e infraestructuras. Aunque parte de este gasto queda fuera del freno de deuda, las estimaciones apuntan a que el nivel agregado podría situarse ligeramente por encima de lo permitido por las reglas fiscales (>0.35% del PIB).
- Italia ha anunciado un paquete de ayudas de aproximadamente 1.000 millones de euros destinado a apoyar el empleo. Desde un punto de vista macro, este tipo de medidas refleja el intento de amortiguar los efectos de segunda ronda del encarecimiento de la energía sobre la actividad y el mercado laboral. Sin embargo, también reabre el debate sobre el margen fiscal en la periferia europea.
- En Reino Unido, el instituto Nacional de Análisis Económico (NIESR) ha advertido de que la crisis energética podría empujar a la economía británica hacia una recesión este mismo año, además de provocar un aumento de los tipos de interés.
- La Unión Europea estaría considerando un préstamo de hasta 90.000 millones de euros para Ucrania, parcialmente condicionado a que el país implemente subidas de impuestos a las empresas. Esta noticia refleja un cambio importante en el enfoque: no solo apoyo financiero, sino también exigencias de consolidación fiscal.

ASIA PACÍFICO

- China ha anunciado que reanudará las exportaciones de combustibles en mayo.

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.