

## LECTURAS DE MERCADO

viernes, 08 de mayo de 2026

El tono positivo que había predominado en mercado durante buena parte de la jornada anterior se revirtió parcialmente ayer por la tarde, con los inversores volviendo a cuestionar la posibilidad de un acuerdo rápido entre EEUU e Irán, especialmente ante la ausencia de una respuesta definitiva por parte de Teherán a la propuesta de paz planteada por Washington y que el mercado esperaba pudiera producirse durante la jornada. Así, el precio del barril de Brent, que había llegado a situarse temporalmente por debajo de la referencia de los 100 dólares, volvió a repuntar por encima de dicho nivel. Este nuevo avance del crudo volvió a generar presión sobre los mercados de renta fija, con ligeras ventas concentradas especialmente en el tramo corto de la curva alemana y la rentabilidad del Bund a 10 años regresando nuevamente al entorno del 3%. Al mismo tiempo, las bolsas cerraron con caídas moderadas y los diferenciales periféricos europeos se mantuvieron relativamente estables, reflejando que el principal canal de transmisión del conflicto continúa siendo la inflación energética más que un deterioro severo del apetito por riesgo.

De esta forma, el mercado volvió a revisar al alza sus expectativas de tipos del BCE, pasando a descontar totalmente dos subidas adicionales para el conjunto del año e incrementando la probabilidad de una tercera subida hasta superar el 60%, frente al entorno del 40% observado el día anterior. Así, los inversores ponen cada vez más de manifiesto la idea de que el BCE podría verse obligado a reaccionar si el shock energético persiste y termina trasladándose a componentes más amplios de la inflación, especialmente servicios y salarios. Esto encaja con el denominado "segundo escenario" mencionado recientemente por Lagarde, en el que el BCE dejaría de considerar el shock energético como un fenómeno meramente temporal. Y es que el hecho de que el Brent continúe estabilizándose en niveles elevados dificulta cada vez más mantener una visión complaciente sobre la inflación, especialmente tras las recientes declaraciones hawkish de miembros del BCE como Isabel Schnabel (ver "Qué ha pasado" abajo).

Para hoy, la atención estará centrada, desde un punto de vista macroeconómico, en la publicación del informe de empleo de EEUU correspondiente al mes de abril. En este sentido, esperamos una moderación en la creación de empleo respecto al dato anterior, que recordamos estuvo parcialmente distorsionado por la normalización tras las disrupciones derivadas del cierre de gobierno observado en febrero. En cualquier caso, el mercado laboral estadounidense continúa mostrando una notable resiliencia, por lo que el foco estará especialmente en comprobar si comienza a observarse una desaceleración más consistente tanto en la contratación privada como en el crecimiento salarial. Así, una sorpresa negativa podría traducirse en un rebote de los mercados de renta fija soberana, especialmente en EEUU, al volver el mercado a incrementar las expectativas de recortes de tipos por parte de la Fed. En otras palabras, un dato laboral más débil podría compensar parcialmente el efecto negativo que está teniendo el petróleo sobre las curvas soberanas. Sin embargo, por el momento, las noticias procedentes de Irán continúan dominando la dirección de mercado.

## EVENTOS HOY

### MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18.060,80	-0,24%
Eurostoxx 50	5.972,65	-0,90%
S&P	7337,1	-0,38%
SP2Y	2,66	1,7 (p.b.)
SP10Y	3,43	0,4 (p.b.)
Dif. España	0,43	0 (p.b.)
ITÁZY	2,75	2,1 (p.b.)
ITA10Y	3,74	-0,5 (p.b.)
Dif. Italia	0,737	-0,9 (p.b.)
ALEM2Y	2,585	1,6 (p.b.)
ALEM10Y	3,00	0,4 (p.b.)
USA2Y	3,91	4,58 (p.b.)
USA10Y	4,39	3,72 (p.b.)
Iboxx	242,4	0,05%
Itraxx Europe	56,4	1,07%
Itraxx Crossover	278,2	1,02%
Itraxx Fin (senior)	59,2	0,80%
Itraxx Fin (sub)	97,0	1,08%
Dólar/Euro	1,176	0,14%
Brent	100,06	-1,19%
Oro	4.715,16	0,68%
VIX (Volat. S&P500)	17,1	-1,78%
MOVE (Volat TY)	72,2	2,28%

### CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	Producción industrial	0,3% m/m	-0,1% m/m
			--	-1,1% a/a
12:00	Portugal	Balanza comercial (MM)		--
14:30	EEUU	Creación de empleo (m)	65	65
14:30	EEUU	Creación de empleo privado (m)		75
14:30	EEUU	Tasa de desempleo	4,30%	4,30%
14:30	EEUU	Ganancias medias por hora	0,3% m/m	0,2% m/m
			3,8% a/a	3,5% a/a
14:30	EEUU	Horas medias trabajadas por semana		34,2
14:30	EEUU	Ratio de participación laboral		61,90%
14:30	EEUU	Tasa de subempleo		8,00%
16:00	EEUU	Confianza Univ. Michigan (P)		49,5
16:00	EEUU	Ventas al por mayor	1,8% m/m	2,7% m/m
16:00	EEUU	Inventarios por mayor (F)	1,4% m/m	1,4% m/m

### CAMBIO DE RATINGS

EMISOR	AGENCIA	RATING
Grecia	Fitch	BBB/STBL
Eslovaquia	Fitch	A-/STBL
Chipre	Fitch	A-/POS
Malta	Moody's	A2/STBL
Bélgica	Scope	A+/STBL
Alemania	DBRS	AAA/STBL
Polonia	S&P	A-/NEG
Polonia	DBRS	A/NEG

### COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
9:00	BCE: Habla Lagarde
9:05	BCE: Habla De Guindos
11:45	Fed: Habla Cook
13:00	Fed: Habla Miran
17:05 y 20:20	Fed: Habla Goolsbee
18:15	BCE: Habla Nagel

## QUÉ HA PASADO

### GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- EEUU habría atacado objetivos iraníes después de que tres destructores estadounidenses fueran atacados mientras abandonaban el Estrecho de Ormuz. Además, Emiratos Árabes Unidos interceptó drones y misiles, lo que refleja que el conflicto sigue teniendo capacidad de escalar regionalmente. A pesar de ello, Trump afirmó que el alto el fuego sigue vigente y que un acuerdo con Irán "podría llegar cualquier día". La parte más relevante de fondo es que, según una evaluación clasificada de la CIA filtrada por el Washington Post, Irán tendría capacidad para mantener un bloqueo parcial del Estrecho de Ormuz durante meses.

### EEUU

- Varios miembros de la Fed insistieron ayer en un mensaje común: la inflación sigue siendo el principal riesgo y la Fed no puede relajarse demasiado pronto. Así, Kashkari (Fed hawkish) afirmó que si el Estrecho de Ormuz permanece cerrado durante un periodo prolongado, quizá los tipos "tengan que subir", reflejando el temor a un shock energético persistente. Por su parte, Williams (Fed dovish) destacó la "sorprendente resiliencia" de la economía estadounidense y aseguró que la Fed hará lo necesario para devolver la inflación al 2%. Además, otras gobernadoras como Hammack, Daly y Collins criticaron el lenguaje del último comunicado del FOMC por dar a entender demasiado pronto un sesgo hacia recortes.
- Trump afirmó haber mantenido una "gran llamada" con Ursula von der Leyen y dio a la UE hasta el 4 de julio para firmar el llamado "Turnberry deal", un acuerdo comercial que buscaría evitar una nueva escalada arancelaria entre EEUU y Europa. Sin embargo, al mismo tiempo, un tribunal declaró ilegales los últimos aranceles del 10% impuestos por Trump. La clave aquí es que vuelve a aparecer la enorme inseguridad jurídica alrededor de la política comercial estadounidense.

### EUROPA

- Schnabel (BCE hawkish) advirtió que, si el shock energético se amplía al resto de precios de la economía, la política monetaria "tendrá que endurecerse" para evitar efectos de segunda ronda. Lo que está diciendo es que el BCE todavía podría tolerar un repunte temporal de inflación derivado del petróleo, pero no permitiría que ese encarecimiento termine trasladándose a salarios, servicios y expectativas de inflación a largo plazo.
- La encuesta ARD Deutschlandtrend (encuestas políticas más seguidas de Alemania) mostró un deterioro político muy significativo para el canciller Merz. La ultraderechista AfD sube 3 puntos porcentuales hasta el 27% en intención de voto y supera por primera vez claramente al bloque conservador CDU/CSU, que cae 2 puntos porcentuales hasta el 24%. Además, Merz registra el peor nivel de aprobación de un canciller alemán en activo desde que existen estos registros.
- En Francia, Bardella aparece vinculado a una investigación europea sobre posible uso indebido de fondos europeos por parte de su partido Rassemblement National (RN).
- Los primeros resultados de las elecciones locales británicas muestran fuertes pérdidas para el Partido Laborista y un avance muy significativo de Reform UK. Además, según The Times, Ed Miliband habría pedido al primer ministro Keir Starmer que prepare un calendario de salida, lo que alimenta rumores sobre tensiones internas dentro del Partido Laborista.

## 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.