

LECTURAS DE MERCADO

lunes, 11 de mayo de 2026

Empezamos la semana con un tono más negativo como consecuencia del rechazo por parte de Trump a la última propuesta iraní para alcanzar un acuerdo, lo que ha provocado un nuevo repunte del precio del petróleo durante la madrugada hasta situarse en el entorno de los 105 dólares el barril. Este movimiento debería traducirse en una apertura alcista de las rentabilidades soberanas, especialmente en Europa, en un contexto donde el mercado vuelve a descontar un escenario de tensiones energéticas persistentes.

En cuanto a publicaciones macro, la semana se presenta relativamente ligera en Europa, por lo que la atención seguirá centrada casi exclusivamente en la evolución del conflicto con Irán y en cualquier noticia relacionada con la reapertura del Estrecho de Ormuz. En este sentido, la ausencia de avances durante el fin de semana ha decepcionado al mercado, aunque el hecho de que la Casa Blanca siga hablando de mantener el alto el fuego parcial alimenta la percepción de que todavía existe margen para una negociación, lo que limita el potencial tensionamiento de las rentabilidades soberanas en el corto plazo.

Por otra parte, las declaraciones de Lagarde y de Guindos insistieron en que todavía es necesario recopilar más información antes de evaluar hasta qué punto el shock energético derivado de la guerra acabará trasladándose de forma persistente a la inflación subyacente, mantiene al mercado dividido pudiéndose cuestionar las casi 3 subidas que se descuentan actualmente de cara a finales de año. En el fondo, el BCE sigue enfrentándose al mismo dilema: el petróleo empuja la inflación al alza, pero al mismo tiempo el endurecimiento monetario adicional podría deteriorar todavía más el crecimiento europeo.

El principal dato macroeconómico de la semana será el IPC estadounidense de abril, donde esperamos un nuevo repunte importante de la inflación general impulsado fundamentalmente por el encarecimiento de la energía. Además, también se espera una aceleración de la inflación subyacente, aunque en parte explicada por efectos técnicos relacionados con la comparación frente al cierre administrativo del Gobierno estadounidense el año anterior. No obstante, el mensaje de fondo es que el impacto del petróleo probablemente acabará extendiéndose gradualmente a otros componentes de la cesta de consumo durante los próximos meses. Por ello, el escenario central sigue siendo que la Fed retrase cualquier recorte de tipos hasta finales de año, manteniendo así presión alcista sobre las TIRes largas estadounidenses, especialmente en un contexto donde el crecimiento de EEUU sigue mostrando una resistencia relativamente elevada frente al shock energético.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	17.889,40	-0,95%
Eurostoxx 50	5.911,53	-1,02%
S&P	7.398,9	0,84%
SP2Y	2,67	1,3 (p.b.)
SP10Y	3,42	-0,8 (p.b.)
Dif. España	0,42	-1 (p.b.)
ITA2Y	2,76	1 (p.b.)
ITA10Y	3,73	-1,3 (p.b.)
Dif. Italia	0,722	-1,5 (p.b.)
ALEM2Y	2,600	1,5 (p.b.)
ALEM10Y	3,01	0,2 (p.b.)
USA2Y	3,88	-2,66 (p.b.)
USA10Y	4,35	-3,2 (p.b.)
Iboxx	242,2	-0,07%
Itraxx Europe	56,5	0,09%
Itraxx Crossover	278,0	-0,07%
Itraxx Fin (senior)	59,3	0,25%
Itraxx Fin (sub)	97,3	0,32%
Dólar/Euro	1,1787	0,23%
Brent	101,29	1,23%
Oro	4.715,25	0,00%
VIX (Volat. S&P500)	17,2	0,64%
MOVE (Volat TY)	67,3	-6,91%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
16:00	EEUU	Ventas de viviendas de 2ª mano (m)	4,05	3,98

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EEUU	EEUU	3 años	58.000	\$

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Según el The Wall Street Journal, Irán habría ofrecido trasladar parte de su uranio enriquecido a un tercer país como gesto de compromiso, pero rechazando desmontar sus instalaciones nucleares, algo que Washington considera una condición clave para limitar de forma permanente su capacidad de desarrollar armamento nuclear. Posteriormente, Teherán negó dichas informaciones, mientras que Trump calificó la propuesta iraní de "totalmente inaceptable", endureciendo nuevamente el tono.

EEUU

- Goolsbee (Fed neutral) señaló que la inflación en EEUU no proviene únicamente del shock energético, subrayando que siguen existiendo presiones inflacionistas más amplias en la economía y que "todas las opciones de tipos siguen sobre la mesa". Por su parte, Bowman (Fed dovish) anunció que la Fed introducirá nuevas reglas regulatorias para aumentar la transparencia del mercado de private credit.
- EEUU anunció nuevas sanciones contra compañías chinas acusadas de ayudar a Irán.

EUROPA

- Lagarde (BCE neutral) señaló que todavía necesitan más datos para evaluar el impacto inflacionista del conflicto y reconoció que el BCE está "dividido entre reaccionar demasiado rápido o demasiado tarde". Por su parte, Nagel (BCE hawkish) afirmó que el BCE está "muy vigilante" ante el aumento del riesgo inflacionista, mientras que Luis de Guindos (BCE dovish) pidió prudencia y defendió esperar antes de decidir nuevos movimientos de tipos.
- En materia de ratings soberanos, Fitch confirmó la calificación de Grecia en BBB con perspectiva estable y la de Chipre en A- con perspectiva positiva, mientras que DBRS mantuvo Alemania en AAA estable y Polonia en A con perspectiva negativa. Además, S&P confirmó Polonia en A- estable.

UCRANIA/RUSIA

- Putin afirma que la guerra podría estar "acercándose a su final".

ASIA PACÍFICO

- En China, la inflación sorprendió ligeramente al alza en abril, con el IPC general subiendo en dos décimas hasta el 1.2% interanual frente al 0.9% esperado, mientras que la inflación subyacente también repuntó desde el 1.1% hasta el 1.2%.

CALENDARIO SEMANAL

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 11						
3:30	China	Precios de producción	Abr		1,8% a/a	0,5% a/a
3:30	China	IPC	Abr		0,9% a/a	1% a/a
16:00	EEUU	Ventas de viviendas de segunda mano (m)	Abr		4,05	3,98
Martes 12						
8:00	Alemania	IPC (F)	Abr		0,6% m/m	0,6% m/m
					2,9% a/a	2,9% a/a
8:00	Alemania	IPC armonizado (F)	Abr		0,5% m/m	0,5% m/m
					2,9% a/a	2,9% a/a
10:00	Italia	Producción industrial	Mar		0,3% m/m	0,1% m/m
					0,6% a/a	0,5% a/a
11:00	Alemania	Zew	May		-19,8	-17,2
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	May		--	39.250
14:30	EEUU	IPC	Abr	3,8% a/a	0,6% m/m	0,9% m/m
					3,7% a/a	3,3% a/a
14:30	EEUU	IPC subyacente	Abr	2,7% a/a	0,3% m/m	0,2% m/m
					2,7% a/a	2,6% a/a
20:00	EEUU	Presupuesto mensual (MM\$)	Abr		220	-164,1
Martes 13						
s/h	Alemania	Balanza cuenta corriente (MM)	Mar		--	22
1:50	Japón	Balanza cuenta corriente (MM¥)	Mar		3896,1	3932,7
1:50	Japón	Balanza cuenta corriente ajustada (MM¥)	Mar		2916	2709
8:00	Alemania	Precios al por mayor	Abr		--	2,7% m/m
					--	4,1% a/a
8:45	Francia	IPC armonizado (F)	Abr		1,2% m/m	1,2% m/m
					2,5% a/a	2,5% a/a
8:45	Francia	IPC (F)	Abr		1% m/m	1% m/m
					2,2% a/a	2,2% a/a
11:00	UME	Producción industrial	Mar		0,3% m/m	0,4% m/m
					-1,6% a/a	-0,6% a/a
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	Abr		--	2% m/m
					--	3,3% a/a
12:00	Portugal	IPC (F)	Abr		--	1,4% m/m
					--	3,4% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	May		--	-4,40%
14:30	EEUU	Precios de producción	Abr		0,5% m/m	0,5% m/m
					4,8% a/a	4% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción subyacente	Apr		0,3% m/m	0,1% m/m
					4,3% a/a	3,8% a/a
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	May		--	-2313
Jueves 14						
8:00	UK	PIB (P)	1T26		0,6% t/t	0,1% t/t
					0,8% a/a	1,0% a/a
8:00	UK	Producción industrial	Mar		-0,3% m/m	0,5% m/m
					0,3% a/a	-0,4% a/a
8:00	UK	Balanza comercial (M£)	Mar		--	-720
9:00	España	IPC (F)	Abr		0,4% m/m	0,4% m/m
					3,2% a/a	3,2% a/a
9:00	España	IPC subyacente (F)	Abr		--	0,7% m/m
					2,8% a/a	2,8% a/a
9:00	España	IPC armonizado (F)	Abr		0,7% m/m	0,7% m/m
					3,5% a/a	3,5% a/a
14:30	EEUU	Precios de importación	Abr		1,0% m/m	0,8% m/m
					2,9% a/a	2,1% a/a
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	May		205	200
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	May		1781	1766
14:30	EEUU	Ventas al por menor	Abr	0,4% m/m	0,5% m/m	1,7% m/m
14:30	EEUU	Ventas al por menor ex autos	Apr	0,3% m/m	0,7% m/m	1,9% m/m
16:00	EEUU	Inventarios de negocio	Mar		0,90%	0,40%
Viernes 15						
s/h	China	Balanza cuenta corriente (P) (MM\$)	1T26		--	243,8
1:50	Japón	Precios de producción	Abr		0,8% m/m	0,8% m/m
					3,0% a/a	2,6% a/a
10:00	UME	Boletín económico BCE				
10:00	Italia	IPC armonizado (F)	Abr		1,7% m/m	1,7% m/m
					2,9% a/a	2,9% a/a
10:30	Italia	Deuda de gobierno general (MM)	Mar		--	3139,9
14:30	EEUU	Empire manufacturero	May		7,5	11
15:15	EEUU	Producción industrial	Abr		0,3% m/m	-0,5% m/m
15:15	EEUU	Utilización de capacidad	Abr		75,80%	75,70%

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/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.