

LECTURAS DE MERCADO

martes, 12 de mayo de 2026

El tono de mercado continúa deteriorándose ante la ausencia de avances en Oriente Medio y el endurecimiento del tono en las declaraciones de Trump, lo que ha favorecido que el precio del petróleo se consolide nuevamente por encima de los 100 dólares por barril. Así, las curvas de gobierno europeas volvieron a registrar ventas, algo más intensas en los tramos cortos. Los inversores empiezan así a asumir un escenario de shock energético más persistente y menos compatible con una rápida normalización de la inflación global.

El sentimiento macroeconómico en Europa continúa debilitándose, por lo que hoy la atención recaerá sobre el índice ZEW alemán, primera referencia adelantada de los indicadores de confianza correspondientes al mes de mayo. En este sentido, el deterioro reciente del índice Sentix apunta a un posible empeoramiento adicional del sentimiento económico, especialmente en Alemania, donde la economía sigue siendo particularmente vulnerable al encarecimiento energético.

Desde el punto de vista de política monetaria, un petróleo persistentemente elevado seguiría presionando al alza la inflación general e incluso podría acabar trasladándose parcialmente a componentes subyacentes. Sin embargo, al mismo tiempo, el fuerte deterioro del crecimiento y el riesgo creciente de recesión en Europa limitarían la capacidad del BCE para endurecer mucho más su política monetaria. De esta forma, el mercado contempla un escenario en el que la inflación permanece relativamente elevada, pero sin que ello implique necesariamente muchas más subidas de tipos por parte del BCE debido al daño potencial sobre la actividad económica. Así, actualmente el mercado descuenta prácticamente tres subidas de 25 pb de cara a finales de año.

En EEUU, la atención del día se centrará en la publicación del IPC de abril. En este sentido, esperamos un fuerte repunte de la inflación general por el impacto del petróleo, existiendo riesgos al alza también en la inflación subyacente. No obstante, en este caso el movimiento no respondería todavía a efectos indirectos del shock energético, sino principalmente a un factor técnico relacionado con el cierre administrativo del Gobierno estadounidense el año anterior. Y es que durante el cierre parcial del gobierno estadounidense en octubre de 2025, la oficina estadística no pudo recopilar correctamente determinados datos de alquileres y asumió temporalmente que éstos permanecían estables. Ahora, esos incrementos no contabilizados en aquel momento se estarían incorporando de golpe a la estadística de abril, pudiendo provocar una subida mensual relativamente elevada de la inflación subyacente. En este contexto, una sorpresa adicional al alza en la inflación subyacente podría favorecer nuevos repuntes de rentabilidad en la deuda estadounidense, especialmente en un entorno en el que la Administración Trump empieza a mostrar preocupación por el impacto político y económico del encarecimiento energético.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	17,852.50	-0.21%
Eurostoxx 50	5,895.45	-0.27%
S&P	7,412.8	0.19%
SP2Y	2.72	4.9 (p.b.)
SP10Y	3.46	3.8 (p.b.)
Dif. España	0.42	0.3 (p.b.)
ITA2Y	2.81	5.2 (p.b.)
ITA10Y	3.78	4.8 (p.b.)
Dif. Italia	0.735	1.3 (p.b.)
ALEM2Y	2.646	4.6 (p.b.)
ALEM10Y	3.04	3.5 (p.b.)
USA2Y	3.95	6.9 (p.b.)
USA10Y	4.41	5.93 (p.b.)
Iboxx	241.8	-0.15%
Itraxx Europe	56.3	-0.19%
Itraxx Crossover	276.8	-0.42%
Itraxx Fin (senior)	59.0	-0.63%
Itraxx Fin (sub)	96.9	-0.40%
Dólar/Euro	1,1773	-0.12%
Brent	104.21	2.88%
Oro	4,716.56	0.03%
VIX (Volat. S&P500)	18.4	6.92%
MOVE (Volat TY)	70.7	5.19%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	Italia	Producción industrial	0,2% m/m	0,1% m/m
			0,3% a/a	0,5% a/a
11:00	Alemania	Zew	-19,5	-17,2
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	--	39.250
14:30	EEUU	IPC	0,6% m/m	0,9% m/m
			3,8% a/a	3,7% a/a
14:30	EEUU	IPC subyacente	0,3% m/m	0,2% m/m
			2,7% a/a	2,7% a/a
20:00	EEUU	Presupuesto mensual (MM\$)	220	-164,1

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Países Bajos	jul-36	3.000	€
	Alemania	jun-28	6.000	€
(via sindicado)	UE	oct-33 y oct-55	10.500	€
(via sindicado)	Bélgica	ago-31	7.000	€
EEUU				
	EEUU	10 años	42.000	\$

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
9:15	BCE: Habla Nagel
12:00	BCE: Habla Dolenc
15:10 y 19:00	Fed: Habla Goolsbee

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- La principal noticia de la jornada es el fuerte deterioro del tono entre EEUU e Irán después de que Trump afirmase que el alto el fuego se encuentra en "estado crítico" y calificase la última propuesta iraní como "basura". Además, distintos medios estadounidenses apuntan a que Emiratos Árabes Unidos habría estado participando de forma encubierta en ataques contra Irán y que la Casa Blanca estaría considerando seriamente reanudar operaciones militares directas.

EEUU

- Trump estaría estudiando suspender temporalmente el impuesto federal sobre la gasolina ante el riesgo de un nuevo repunte de la inflación derivado del encarecimiento energético. En la práctica, suspender dicho impuesto actuaría como una medida fiscal temporal destinada a contener parcialmente el precio final pagado por los consumidores estadounidenses y limitar el deterioro de confianza. Paralelamente, se habría retrasado un plan para suspender aranceles sobre la carne de vacuno.
- Trump volvió a defender públicamente la necesidad de imponer más aranceles y pidió a los tribunales que permitan seguir cobrando las tarifas actuales mientras continúa el proceso judicial abierto contra parte de su política comercial.
- El Senado estadounidense aprobó por 49 votos frente a 44 la nominación de Kevin Warsh como nuevo presidente de la Reserva Federal, aunque la votación definitiva se espera a lo largo de esta semana.
- La Casa Blanca confirmó que Trump se reunirá el jueves con Xi Jinping en Pekín para discutir cuestiones relacionadas con Irán, energía, agricultura, sector aeroespacial y Taiwán. La delegación estadounidense incluirá además a figuras empresariales como Elon Musk y Tim Cook.

EUROPA

- En Reino Unido, Bloomberg informa de que Starmer estaría perdiendo apoyos incluso dentro de su propio Gobierno, con miembros relevantes del gabinete, incluida la ministra del Interior Shabana Mahmood, sumándose a las presiones para que abandone el liderazgo. Todo ello refleja el fuerte deterioro político del Partido Laborista tras las recientes elecciones locales y el ascenso de Reform UK.

ASIA PACÍFICO

- Japón afirmó que Scott Bessent mostró "comprensión" respecto a la política sobre el yen, mientras que las actas del Banco de Japón reflejaron que nuevas subidas de tipos podrían producirse ya desde el próximo mes.

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.