

LECTURAS DE MERCADO

martes, 19 de mayo de 2026

Las curvas de gobierno europeas mostraron ayer cierta estabilización después de las intensas ventas registradas en las últimas sesiones, favorecidas principalmente por titulares algo más constructivos procedentes de Oriente Próximo. En este sentido, las declaraciones de Trump aplazando temporalmente un posible ataque sobre Irán ayudaron a moderar parcialmente la presión sobre el petróleo y permitieron frenar el fuerte repunte de las rentabilidades observado recientemente. Así, el mercado comienza a descontar que, al menos por ahora, el riesgo de una escalada militar inmediata podría haberse reducido temporalmente, favoreciendo una pausa en el deterioro del sentimiento de mercado. En cualquier caso, el tono extremadamente ambiguo de Trump -aplazando el ataque pero sin mostrar voluntad de negociación- sigue dejando un entorno de gran incertidumbre geopolítica (ver "Qué ha pasado" abajo). Es decir, el mercado interpreta que el riesgo extremo de conflicto directo se ha reducido temporalmente, aunque sin que exista todavía una solución diplomática cercana, lo que continúa justificando primas de riesgo elevadas en el crudo y una volatilidad significativa en renta fija.

Sin embargo, el comportamiento de los tramos largos continúa reflejando una importante falta de convicción por parte de los inversores. De hecho, las rentabilidades a 30 años tanto en Europa como en Alemania alcanzaron nuevos máximos de muchos años, con la referencia europea situándose en el 4,26% y el Bund a 30 años acercándose al 3,70%, niveles no vistos desde hace aproximadamente 15 años. Aunque el encarecimiento del petróleo sigue siendo un factor relevante, el movimiento reciente ha venido impulsado especialmente por el fuerte bear steepening registrado tanto en Reino Unido como en Japón, donde los inversores empiezan a exigir mayores primas para mantener exposición a deuda pública a largo plazo ante el deterioro simultáneo de inflación, déficits fiscales y elevada oferta de bonos.

Para hoy la agenda macro será muy ligera, por lo que el foco estará en la reunión del G7 de ministros de Finanzas, donde Francia ya ha adelantado que se debatirán los riesgos para los mercados de deuda derivados de la combinación de inflación persistente, elevados déficits fiscales e inestabilidad política. De cara a las próximas sesiones, la atención del mercado se centrará especialmente en los PMIs europeos y en el índice IFO alemán, que podrían confirmar un deterioro más acusado de la actividad económica en la Zona Euro. En este sentido, será especialmente relevante analizar los componentes de precios y la evolución del sector servicios con el fin de evaluar hasta qué punto el encarecimiento de la energía está empezando a trasladarse al resto de la economía y si comienzan a aparecer efectos de segunda ronda más persistentes sobre la inflación subyacente.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	17.755,10	0,75%
Eurostoxx 50	5.849,00	0,36%
S&P	7403,1	-0,07%
SP2Y	2,78	-4,1 (p.b.)
SP10Y	3,57	-3,2 (p.b.)
Dif. España	0,42	-1,3 (p.b.)
ITA2Y	2,89	-3,4 (p.b.)
ITA10Y	3,91	-4,1 (p.b.)
Dif. Italia	0,758	-2,2 (p.b.)
ALEM2Y	2,710	-2,8 (p.b.)
ALEM10Y	3,15	-1,9 (p.b.)
USA2Y	4,04	-2,49 (p.b.)
USA10Y	4,59	-0,6 (p.b.)
Iboxx	241,1	-0,01%
Itraxx Europe	57,5	-1,03%
Itraxx Crossover	280,1	-0,65%
Itraxx Fin (senior)	60,3	-1,24%
Itraxx Fin (sub)	98,7	-1,37%
Dólar/Euro	1,1652	0,23%
Brent	112,1	2,60%
Oro	4.550,20	0,22%
VIX (Volat. S&P500)	17,8	-3,31%
MOVE (Volat TY)	86,1	7,76%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	Ventas de viviendas	--	-0,5% a/a
16:00	EEUU	Indice confianza constructores NAHB	34	34
22:00	EEUU	Compras netas por extranjeros (MM\$)	--	184,5

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Alemania	abr-31	5.000	€
	Finlandia	abr-30	1.500	€
		abr-41		

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
14:00	BCE: Habla Lane
14:00	Fed: Habla Waller
15:55	BCE: Habla Makhlof

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Trump afirmó ayer que decidió posponer "por un tiempo, quizá para siempre" un ataque militar estadounidense que, según sus declaraciones, estaba previsto para hoy contra objetivos vinculados a Irán, tras recibir presiones de aliados del Golfo Pérsico para evitar una nueva escalada regional. Por otra parte, un funcionario estadounidense desmintió informaciones aparecidas en medios iraníes que apuntaban a una posible suspensión temporal de sanciones por parte de Washington. Además, Trump declaró al New York Post que "no está abierto a nada ahora mismo", reforzando la percepción de que las negociaciones continúan muy bloqueadas.

EEUU

- Kevin Warsh será oficialmente nombrado este viernes para su nuevo cargo dentro de la Reserva Federal.
- Goolsbee (Fed neutral) declaró ayer que la inflación sigue siendo "demasiado alta", y reconoció que el mercado laboral continúa mostrando estabilidad.
- La Administración estadounidense decidió flexibilizar durante 30 días determinadas sanciones vinculadas al petróleo ruso, en una medida orientada principalmente a evitar tensiones adicionales sobre la oferta energética global.

EUROPA

- Andy Burnham (Partido laborista) rechazó ayer posibles modificaciones de las reglas fiscales británicas que permitirían excluir el gasto en defensa del cálculo del déficit público.
- Dombrovskis adelantó que las nuevas previsiones macroeconómicas de la Comisión Europea, que se publicarán este jueves, incluirán una revisión a la baja del crecimiento económico y una subida de las previsiones de inflación.
- Según Bloomberg, la Unión Europea habría condicionado el desembolso de aproximadamente 90.000 millones de euros en ayudas para Ucrania a la implementación de determinadas reformas fiscales políticamente impopulares. Aunque no se conocen todos los detalles, las medidas incluirían ajustes tributarios y reformas destinadas a mejorar la sostenibilidad fiscal del país.

ASIA PACÍFICO

- Un funcionario del Ministerio de Finanzas japonés afirmó que Tokio es consciente de los riesgos que implicaría vender Treasuries estadounidenses como parte de posibles intervenciones cambiarias para apoyar al yen. Al mismo tiempo, los datos de marzo mostraron una caída de 138.000 millones de dólares en las tenencias extranjeras de deuda pública estadounidense, con las posiciones chinas descendiendo hasta su nivel más bajo desde 2008.
- Según el Financial Times, Xi Jinping habría trasladado a Trump que Putin podría terminar arrepintiéndose de haber iniciado la invasión de Ucrania.

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.