

## LECTURAS DE MERCADO

miércoles, 27 de mayo de 2026

Las curvas soberanas europeas registraron ayer movimientos relativamente contenidos, aunque continúan mostrando una elevada sensibilidad a la evolución del conflicto entre EEUU e Irán, manteniéndose una correlación muy estrecha entre el precio del petróleo y las rentabilidades soberanas. En cualquier caso, el intercambio continuado de represalias y titulares entre ambas partes está impidiendo una relajación más clara del sentimiento, aunque tanto el Brent como las TIRs permanecen claramente por debajo de los máximos registrados antes del fin de semana. Así, la TIR a 10 años alemana parece consolidarse nuevamente por debajo del nivel psicológico del 3%, reflejando que el mercado sigue otorgando cierta probabilidad a un escenario de desescalada parcial o reapertura de Ormuz, aunque todavía dentro de un entorno de elevada incertidumbre geopolítica.

La evolución de las curvas europeas sigue mostrando que el principal ajuste continúa concentrándose en el tramo corto, muy condicionado por las expectativas de política monetaria. En este sentido, el mercado da prácticamente por descontada una nueva subida de tipos del BCE en junio, independientemente de la evolución a muy corto plazo del conflicto geopolítico. A ello contribuyeron las declaraciones de Schnabel, que mantuvo un tono claramente hawkish, al señalar que los actuales precios del petróleo se sitúan entre el escenario base y el escenario adverso manejado por el BCE, mientras que la curva de futuros del crudo incluso se sitúa en niveles compatibles con el escenario más negativo. Además, perfiles tradicionalmente dovish como Philip Lane reconocieron que el aumento reciente del petróleo probablemente obligará a revisar al alza las previsiones de inflación, reforzando así la expectativa de endurecimiento monetario.

En EEUU, las expectativas de tipos también registraron cierta relajación tras el fin de semana, aunque continúan claramente sesgadas hacia nuevas subidas, especialmente a comienzos del próximo año, reflejando la persistente preocupación sobre inflación y efectos de segunda ronda derivados del shock energético. Este contexto complica especialmente el margen de actuación del nuevo presidente de la Fed, Kevin Warsh, ya que cualquier intento de preparar al mercado para eventuales bajadas de tipos podría verse limitado por unos datos macro inconsistentes con una relajación monetaria. En este sentido, el dato de inflación subyacente PCE que se publicará mañana será especialmente relevante.

## EVENTOS HOY

### MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18.290,90	-0,52%
Eurostoxx 50	6.064,15	-1,18%
S&P	7519,1	0,61%
SP2Y	2,66	5,8 (p.b.)
SP10Y	3,40	3,4 (p.b.)
Dif. España	0,42	0,1 (p.b.)
ITA2Y	2,74	6,1 (p.b.)
ITA10Y	3,70	4,8 (p.b.)
Dif. Italia	0,722	1,5 (p.b.)
ALEM2Y	2,589	5,3 (p.b.)
ALEM10Y	2,98	3,3 (p.b.)
USA2Y	4,03	-8,93 (p.b.)
USA10Y	4,48	-7,32 (p.b.)
Iboxx	243,0	-0,10%
Itraxx Europe	54,3	-1,90%
Itraxx Crossover	268,8	-2,14%
Itraxx Fin (senior)	56,6	-1,94%
Itraxx Fin (sub)	93,1	-1,91%
Dólar/Euro	1,1624	-0,15%
Brent	99,58	3,58%
Oro	4.505,03	-1,50%
VIX (Volat. S&P500)	17,0	2,53%
MOVE (Volat TY)	75,0	-4,44%

### CALENDARIO

HORA	PAÍS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	Concesión de hipotecas		-- 30,6% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA		-- -2,30%
16:00	EEUU	Índice manufacturero Richmond		4 3

### EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
<b>EUROPA</b>				
	Alemania	may-41	1.000,0	€
		ago-56	1.000	
<b>EEUU</b>				
	EEUU	5 años	70.000	\$

### COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
10:00	BCE: Habla Logan
13:00	BCE: Habla Pereira
21:55	Fed.Habla Cook

## QUÉ HA PASADO

### GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Irán habría señalado que únicamente estaría dispuesto a firmar un acuerdo con EEUU -que incluiría previsiblemente la reapertura del estrecho de Ormuz y algún tipo de desescalada militar- si Washington acepta liberar aproximadamente 24.000 millones de dólares de activos iraníes actualmente congelados en el extranjero.

### EEUU

- Dudley, ex presidente de la Fed de Nueva York, advirtió que la credibilidad de la Reserva Federal podría estar en riesgo tras más de cinco años con inflación por encima del objetivo. Por su parte, Kashkari (Fed hawkish), afirmó que la Fed podría verse obligada a emprender una serie de subidas de tipos si la inflación continúa deteriorándose.

### EUROPA

- Lane (BCE dovish) y Schnabel (BCE hawkish) reforzaron un tono claramente hawkish dentro del BCE y consolidan la expectativa de una nueva subida de tipos en junio. Lane reconoció que el encarecimiento reciente del petróleo, especialmente relevante para una Europa importadora neta de energía, probablemente obligará a revisar al alza las previsiones de inflación en junio y advirtió de que el impacto económico del conflicto dependerá de su persistencia y de posibles efectos de segunda ronda. Schnabel fue más contundente, al señalar que el shock energético ya está generando crecientes presiones inflacionistas más allá de la energía, con mayores expectativas de precios empresariales, riesgo de desanclaje parcial de expectativas y señales iniciales de contagio a salarios, defendiendo que "mirar a través" del shock ya no es una opción y afirmando explícitamente que, desde la perspectiva actual, una subida de tipos en junio será necesaria, aunque sin preanunciar el ritmo posterior de endurecimiento.
- La European Union instó a los Estados miembros a avanzar en la decisión sobre nuevos "recursos propios" para financiar el próximo presupuesto de largo plazo de la UE, es decir, nuevas fuentes de ingresos comunes que reduzcan la dependencia de las contribuciones nacionales. Entre las alternativas llevan tiempo discutiéndose figuras vinculadas a emisiones de carbono, impuestos sobre beneficios extraordinarios, mecanismos relacionados con comercio exterior o nuevas tasas empresariales.
- Según el Financial Times, el Reino Unido estaría considerando incorporarse a un fondo europeo de inversión en capital para startups tecnológicas por valor de unos 4.000 millones de euros. Por su parte, Francia habría moderado su postura sobre subsidios "Made in Europe" permitiendo una aproximación más favorable hacia la industria automovilística británica.

### ASIA PACÍFICO

- El gobernador del Banco de Japón, Ueda, advirtió de que el reciente aumento del precio del petróleo constituye una prueba para el conjunto del régimen inflacionista japonés. El problema para el BoJ es que un encarecimiento energético demasiado fuerte podría generar inflación importada sin un respaldo equivalente del crecimiento salarial o de la demanda doméstica, complicando enormemente la calibración de la política monetaria, en un momento en el que el Banco Central ha empezado a abandonar gradualmente políticas ultraexpansivas.

## 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.