

LECTURAS DE MERCADO

viernes, 29 de mayo de 2026

Las curvas soberanas europeas registraron ayer un comportamiento relativamente favorable, con la TIR alemana a 10 años consolidándose por debajo del nivel del 3.0%. Este movimiento estuvo favorecido por una mejora adicional en el tono de las noticias procedentes de Oriente Próximo, ante el renovado optimismo sobre la posibilidad de alcanzar algún tipo de acuerdo entre EEUU e Irán (ver "qué ha pasado" abajo), así como por un dato de inflación PCE en EEUU ligeramente inferior a lo esperado, lo que alivió parcialmente las preocupaciones sobre nuevas presiones inflacionistas.

En este sentido, el informe de ingresos y gastos personales de abril mostró un comportamiento relativamente mixto, aunque algo más favorable para el mercado de lo inicialmente temido. El deflactor del consumo (PCE) moderó su avance mensual hasta el 0,4% desde el 0,7% previo, mientras que la referencia subyacente -medida preferida por la Fed- sorprendió ligeramente a la baja al situarse en el 0,2% mensual (vs. 0,3% esperado), lo que alivió parcialmente el temor a un deterioro más acusado de las presiones inflacionistas derivadas del encarecimiento energético. No obstante, el gasto real de los hogares volvió a mostrar cierta desaceleración (+0,1% mensual) y la renta disponible real continuó deteriorándose, en un contexto en el que la inflación sigue erosionando el poder adquisitivo de los hogares. Así, aunque la referencia fue interpretada de forma moderadamente positiva por los mercados, difícilmente altera el mensaje de una Reserva Federal que previsiblemente seguirá manteniendo un enfoque prudente y dependiente de los datos en los próximos meses.

En el corto plazo, la volatilidad probablemente seguirá siendo elevada, dado que el escenario geopolítico continúa manteniendo riesgos en ambas direcciones hasta que un memorando de entendimiento entre EEUU e Irán sea finalmente firmado. Aunque el mercado parece descontar progresivamente un escenario de reapertura de Ormuz y relajación parcial del shock energético, siguen existiendo importantes puntos de fricción relacionados con el programa nuclear iraní y el grado de enriquecimiento de uranio permitido. En consecuencia, es razonable esperar episodios adicionales de elevada sensibilidad de las curvas soberanas al comportamiento del petróleo, especialmente en el tramo corto y medio de la curva europea, donde el repricing de expectativas del BCE ha mostrado una correlación especialmente elevada con la evolución del Brent durante las últimas semanas.

Para hoy, la atención del mercado se centrará en los datos preliminares de inflación de algunas de las principales economías de la Zona Euro destacando Alemania. Y es que la economía podría registrar lecturas de precios algo más moderadas de las esperadas como consecuencia de la reducción del impuesto sobre carburantes implementada por el gobierno. De confirmarse esta moderación, el dato alemán podría contribuir temporalmente a aliviar parte de las presiones recientes sobre las expectativas de inflación europeas y favorecer ciertas compras de duración. Finalmente, esta noche el foco también estará en la revisión del rating soberano de Francia por parte de S&P, aunque tras la rebaja hasta A+ con perspectiva estable realizada el pasado otoño, nuevas acciones negativas parecen poco probables en ausencia de un deterioro fiscal significativamente mayor.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18.279,30	-0,55%
Eurostoxx 50	6.055,11	-0,25%
S&P	7563,6	0,58%
SP2Y	2,63	-1,7 (p.b.)
SP10Y	3,38	-2,8 (p.b.)
Dif. España	0,42	-0,3 (p.b.)
ITAZY	2,71	-3 (p.b.)
ITA10Y	3,68	-2,3 (p.b.)
Dif. Italia	0,720	0,2 (p.b.)
ALEM2Y	2,558	-2,7 (p.b.)
ALEM10Y	2,96	-2,5 (p.b.)
USA2Y	4,02	-1,23 (p.b.)
USA10Y	4,45	-3,54 (p.b.)
Iboxx	243,3	0,09%
Itraxx Europe	53,6	-0,96%
Itraxx Crossover	263,7	-1,26%
Itraxx Fin (senior)	56,0	-0,83%
Itraxx Fin (sub)	92,0	-1,13%
Dólar/Euro	11657	0,21%
Brent	93,71	-0,62%
Oro	4.511,07	1,35%
VIX (Volat. S&P500)	15,7	-3,38%
MOVE (Volat TY)	69,7	-1,64%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	IPC (P)	0,2% m/m	0,4% m/m
			3,3% a/a	3,2% a/a
9:00	España	IPC subyacente (P)	2,8% a/a	2,8% a/a
9:00	España	IPC armonizado (P)	0,1% m/m	0,7% m/m
			3,6% a/a	3,5% a/a
10:00	España	Balanza cuenta corriente (MM)	--	4
14:00	Alemania	IPC (P)	0,1% m/m	0,6% m/m
			2,9% a/a	2,9% a/a
14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	0,1% m/m	0,5% m/m
			2,9% a/a	2,9% a/a
14:30	EEUU	Balanza come. adelantada bienes (MM)	-86,4	-87,4
14:30	EEUU	Inventarios al por mayor (P)	--	1,3% m/m
15:45	EEUU	PMI manufacturero Chicago	50,5	49,2

CAMBIO DE RATINGS

EMISOR	AGENCIA	RATING
Francia	S&P	A+/STBL
España	DBRS	A (high)/STBL
Lituania	S&P	A/STBL
Letonia	S&P	A/STBL
Chipre	Moody's	A3/STBL
Bulgaria	Scope	A-/STBL

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
10:30	BCE: Habla Panetta
11:20	BoE: Habla Bailey
12:50	Fed: Habla Schmid
13:15	BCE: Habla Radev
13:45	Fed: Habla Daly
15:10	Fed: Habla Bowman
15:15	Fed: Habla Paulson
15:35	BCE: Habla Muller

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- El vicepresidente estadounidense, JD Vance, afirmó ayer que EEUU e Irán están "muy cerca" de alcanzar un acuerdo, señalando además que Teherán estaría negociando "de buena fe". Sin embargo, la agencia iraní Tasnim indicó que el borrador todavía no está cerrado y que continúan las negociaciones.
- Por su parte, el secretario del Tesoro, Scott Bessent, recordó las tres líneas rojas fijadas por Trump: i) reapertura del estrecho de Ormuz, ii) limitación del uranio altamente enriquecido y iii) restricciones al programa nuclear iraní.

EEUU

- Musalem (Fed hawkish), dijo que el mes pasado defendió retirar el sesgo hacia futuras bajadas de tipos, advirtiendo además de que sería arriesgado confiar en mejoras futuras de productividad para resolver el problema actual de inflación. Por otro lado, Barkin (Fed neutral), argumentó que las inversiones ligadas a inteligencia artificial podrían estar elevando el tipo de interés real neutral (r*).

EUROPA

- La Comisión Europea discutirá con Anthropic el acceso europeo a Mythos, el sistema avanzado de inteligencia artificial especializado en detección de vulnerabilidades informáticas y ciberseguridad, aunque las conversaciones finales probablemente requerirán aprobación de EEUU dada la sensibilidad estratégica de esta tecnología. Además, Bruselas señaló que reactivar una industria local de semiconductores exigiría inversiones cercanas a 120.000 millones de euros hasta 2035. Ambas noticias reflejan una misma preocupación de fondo: la elevada dependencia tecnológica europea frente a EEUU y Asia en ámbitos considerados estratégicos, así como el importante coste económico asociado a recuperar autonomía industrial. En este sentido, el proceso probablemente requerirá elevados niveles de inversión pública y privada durante los próximos años, especialmente en tecnología, infraestructuras críticas y seguridad digital.

ASIA PACÍFICO

- El Ministerio de Finanzas japonés advirtió que podría adoptar medidas contundentes frente a movimientos especulativos en divisas. Por otra parte, el IPC de Tokio creció menos de lo esperado en mayo, con la referencia general en el 1.4% a/a (1.6% estimado) y la subyacente en el 1.6% (1.8% estimado).

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.