

LECTURAS DE MERCADO

martes, 09 de junio de 2026

En los mercados de deuda pública, la mejora del sentimiento geopolítico observada durante las últimas horas vuelve a incrementar las expectativas de una desescalada en Oriente Próximo. Así, las últimas declaraciones de Trump apuntando a una posible resolución próxima de las negociaciones con Irán han favorecido una caída del Brent hasta el entorno de los 93 dólares por barril. Sin embargo, la reacción de la renta fija está siendo mucho más contenida de lo que cabría esperar y la TIR alemana a 10 años continúa por encima del nivel del 3%, reflejando que los inversores siguen exigiendo una prima de riesgo significativa ante la incertidumbre existente tanto sobre la evolución del conflicto en Oriente Próximo como sobre las futuras decisiones de los bancos centrales.

Esta semana la atención de los mercados sigue centrada en la reunión del BCE de este jueves, donde una subida de 25 puntos básicos hasta situar la facilidad de depósito en el 2,25% se encuentra completamente descontada por los inversores. De hecho, el consenso es tan amplio que el interés de la reunión no estará en la decisión en sí, sino en el mensaje que acompañe a la misma y, especialmente, en las pistas que pueda ofrecer el Consejo de Gobierno sobre los próximos movimientos de tipos. En este sentido, la principal incógnita es si el BCE mantendrá abierta la puerta a una nueva subida ya en julio o si optará por esperar a disponer de más información sobre la evolución de la economía y sobre el impacto que el reciente shock energético pueda tener sobre la inflación.

Nuestro escenario continúa siendo que una subida adicional en julio sería prematura, especialmente teniendo en cuenta que buena parte del reciente deterioro inflacionista responde a factores energéticos cuya persistencia sigue siendo incierta. Además, aunque la inflación ha repuntado en los últimos meses, las expectativas de inflación a largo plazo permanecen relativamente bien ancladas y el crecimiento económico de la Zona Euro continúa mostrando señales de debilidad. A ello se suma una situación fiscal cada vez más compleja en varios países europeos, con elevados niveles de endeudamiento y un margen presupuestario muy limitado para absorber nuevos shocks económicos, factores que previsiblemente limitarán la capacidad del BCE para mantener un ciclo de endurecimiento prolongado.

Más allá del BCE, la otra gran referencia macroeconómica de la semana será la publicación mañana del IPC de EEUU. Tras el sólido informe de empleo conocido el pasado viernes, un nuevo repunte de la inflación reforzaría las dudas sobre la velocidad del proceso desinflationista estadounidense y mantendría viva la discusión sobre hasta qué punto la Reserva Federal puede permitirse iniciar un ciclo de bajadas de tipos. No obstante, aunque los futuros sobre el Fed Fund han incrementado las expectativas de una política monetaria más restrictiva durante más tiempo, seguimos considerando que el umbral para nuevas subidas continúa siendo elevado.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18.223,10	-0,66%
Eurostoxx 50	6.062,29	0,00%
S&P	7405,7	0,30%
SP2Y	2,77	1,4 (p.b.)
SP10Y	3,50	2,8 (p.b.)
Dif. España	0,44	0,6 (p.b.)
ITA2Y	2,88	1,3 (p.b.)
ITA10Y	3,83	3,3 (p.b.)
Dif. Italia	0,774	1,1 (p.b.)
ALEM2Y	2,706	1,4 (p.b.)
ALEM10Y	3,06	2,2 (p.b.)
USA2Y	4,16	1,48 (p.b.)
USA10Y	4,56	3,19 (p.b.)
Iboxx	242,6	-0,09%
Itraxx Europe	53,8	0,25%
Itraxx Crossover	263,9	0,38%
Itraxx Fin (senior)	56,4	0,36%
Itraxx Fin (sub)	92,6	0,56%
Dólar/Euro	1,1539	0,15%
Brent	94,25	1,25%
Oro	4.340,72	0,28%
VIX (Volat. S&P500)	18,9	-12,04%
MOVE (Volat. TY)	77,0	2,37%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
12:00	Portugal	Balanza comercial (M)	--	-2863
12:00	EEUU	Confianza de pequeñas empresas	96	95,9
14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	-56,1	-60,3
16:00	EEUU	Ventas de viviendas de 2º mano (M)	4,07	4,02
16:00	EEUU	Inventarios al por mayor (F)	0,6% m/m	0,5% m/m
16:00	EEUU	Inventarios de ventas al por mayor	1,2% m/m	2,8% m/m

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Países Bajos	jul-35	2.500	€
	Austria	oct-30 mar-51	1.500	€
	Alemania	feb-33	500	€
		feb-35	500	€
		ago-53	1.000	
	Finlandia	sep-36 abr-41	1.500	€
(vía sindicado)	EU	oct-30 y dic-40	9.000	€
(vía sindicado)	Italia	jun-33 y oct-55	15.000	€
EEUU				
	EEUU	3 años	58.000	\$

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
13:00	BCE: Habla Moulin

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Trump afirmó ayer que Irán estaría dispuesto a aceptar no desarrollar armas nucleares y señaló que podría tener una decisión definitiva en uno o dos días, insistiendo además en que ambas partes están "muy cerca" de alcanzar un acuerdo sólido. Estas declaraciones llegaron después de que diversos medios informaran de que Irán e Israel habían accedido a detener temporalmente los ataques tras una advertencia directa de Trump al primer ministro israelí, Benjamin Netanyahu.

EEUU

- La última encuesta de la Fed de NY muestra que los trabajadores estadounidenses perciben un mayor riesgo de perder su empleo durante los próximos meses. Sin embargo, de forma aparentemente contradictoria, también aumenta la probabilidad declarada de abandonar voluntariamente el puesto de trabajo actual. Por su parte, las expectativas de inflación apenas registraron cambios.

EUROPA

- Después de conocerse que Intesa Sanpaolo habría presentado una oferta valorada en aproximadamente 30.600 millones de euros por Monte dei Paschi di Siena, apenas un día después de que Banco BPM planteara también una operación corporativa relacionada con la entidad, el ministro de Finanzas italiano, Giancarlo Giorgetti, afirmó que el Gobierno no intervendrá en este proceso de consolidación bancaria y que el desenlace dependerá simplemente de "quién pague más".
- Los gobiernos de Alemania y Francia han decidido cancelar un programa conjunto para desarrollar un nuevo avión de combate valorado en aproximadamente 100.000 millones de euros.
- Fitch ha rebajado la perspectiva del conjunto de emisores soberanos mundiales desde "neutral" hasta "deteriorada". La decisión responde principalmente al aumento de los niveles de deuda pública, al incremento de los costes de financiación y a unas perspectivas de crecimiento económico menos favorables en numerosas economías desarrolladas.
- Según prensa, Macron, organizará una videoconferencia entre los países del G7 y China con el objetivo de abordar los crecientes desequilibrios comerciales mundiales.

CRÉDITO

- Según diversas informaciones, OpenAI habría iniciado de forma confidencial los trámites para una posible salida a bolsa que podría producirse este mismo otoño. Por su parte, SpaceX estaría registrando una demanda muy elevada por parte de inversores institucionales, con órdenes cercanas a los 10.000 millones de dólares.

ASIA PACÍFICO

- Las exportaciones chinas aumentaron en mayo más de lo previsto, impulsando el superávit comercial hasta los 105.000 millones de dólares, por encima de los 93.000 millones esperados por el mercado.

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.