

LECTURAS DE **MERCADO**

miércoles, 10 de junio de 2026

Las declaraciones ayer del secretario de Energía de EEUU, Chris Wright, afirmando que el tráfico marítimo a través del Estrecho de Ormuz está aumentando progresivamente, fueron interpretadas por el mercado como una señal de que los riesgos de interrupción del suministro energético podrían estar disminuyendo, favoreciendo una caída del Brent y un cierto alivio en los activos de renta fija.

Sin embargo, tal y como comentábamos en nuestro último semanal de renta fija, la reacción de la deuda pública europea sigue siendo mucho más limitada en comparación con la magnitud de la corrección observada en el petróleo. De hecho, la TIR alemana a 10 años continúa manteniéndose por encima del 3%, a pesar de una caída cercana al 3% del barril de Brent, lo que sugiere que las TIRes alemanas siguen incorporando una prima de riesgo superior a la que justificaría la evolución reciente del mercado energético. Aunque la mejora observada en el tráfico marítimo reduce el riesgo de nuevas interrupciones del suministro, los inversores continúan mostrando cautela ante la posibilidad de que el encarecimiento del petróleo registrado durante las últimas semanas siga trasladándose a la inflación subyacente y condicione las futuras decisiones de los bancos centrales.

El tono positivo también se está trasladando a los diferenciales periféricos. Italia está liderando el comportamiento relativo dentro de la Eurozona, con el diferencial entre el bono italiano y el alemán a diez años estrechándose nuevamente hasta el entorno de los 75 puntos básicos. Este movimiento refleja una mejora general del apetito por riesgo dentro de la deuda europea.

De cara a la jornada de hoy, toda la atención estará centrada en la publicación del IPC estadounidense de mayo. En este sentido, los mercados esperan un repunte significativo de la inflación general como consecuencia del encarecimiento de la energía durante las últimas semanas, mientras que la inflación subyacente también debería acelerarse, aunque de forma más moderada. Tras el sólido informe de empleo conocido el pasado viernes, un nuevo repunte de la inflación reforzaría las dudas sobre la velocidad del proceso desinflacionista estadounidense y mantendría viva la discusión sobre hasta qué punto la Reserva Federal puede permitirse iniciar un ciclo de bajadas de tipos. En cualquier caso, existe cierto riesgo de sorpresa a la baja en la inflación subyacente, ya que, más allá de componentes concretos como la gasolina o los billetes de avión, el impacto del conflicto con Irán sobre el resto de precios de la economía parece haber sido, por ahora, relativamente limitado. No obstante, los niveles actuales de inflación siguen siendo elevados y continúan siendo incompatibles con el objetivo del 2% de la Reserva Federal.

EVENTOS **HOY**

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18174,70	-0,27%
Eurostoxx 50	6.049,74	-0,21%
S&P	7386,7	-0,26%
SP2Y	2,73	-4,2 (p.b)
SP10Y	3,48	-2,3 (p.b)
Dif. España	0,44	-0,6 (p.b)
ITAZY	2,83	-5 (p.b)
ITA10Y	3,80	-3,3 (p.b)
Dif. Italia	0,758	-1,6 (p.b)
ALEM2Y	2,668	-3,8 (p.b)
ALEM10Y	3,04	-1,7 (p.b)
USA2Y	4,12	-4,37 (p.b)
USA10Y	4,52	-4,57 (p.b)
Iboxx	242,8	0,07%
Itraxx Europe	54,0	0,28%
Itraxx Crossover	263,8	-0,06%
Itraxx Fin (senior)	56,5	0,12%
Itraxx Fin (sub)	92,7	0,10%
Dólar/Euro	1,1541	0,02%
Brent	91,45	-2,97%
Oro	4.252,28	-2,04%
VIX (Volat. S&P500)	19,9	5,02%
MOVE (Volat TY)	77,0	0,06%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
s/h	Alemania	Balanza comercial (MM)	--	23,6
10:00	Italia	Producción industrial	0,0% m/m	0,7% m/m
			0,5% a/a	1,5% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	--	-2,50%
14:30	EEUU	IPC	0,5% m/m	0,6% m/m
			4,2% a/a	4,2% a/a
14:30	EEUU	IPC subyacente	0,3% m/m	0,4% m/m
			2,9% a/a	2,9% a/a
16:30	EEUU	Inv. semanales de crudo (Mb)	-2200	-7974
20:00	EEUU	Saldo del presupuesto federal	-283	215

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA	Alemania	feb-36	5.000	€
	Portugal	oct-35	min. 1.000	€
		feb-45	máx. 1.250	
(via sindiaco)	Grecia	jun-36	5.000	€
EEUU	EEUU	10 años	39.000	\$

QUÉ HA **PASADO**

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- EEUU ha completado una serie de ataques contra objetivos iraníes después de que Irán derribase un helicóptero estadounidense y lanzase posteriormente ataques con drones contra una base militar de EEUU en Bahrén. No obstante, según NY Times, a pesar de esta nueva escalada militar, las negociaciones nucleares entre ambos países siguen avanzando y estarían acercándose a un posible acuerdo que obligaría a Irán a suspender el enriquecimiento de uranio. En este contexto, el vicepresidente Vance afirmó que un acuerdo podría alcanzarse en cuestión de semanas, aunque también reconoció que podría demorarse varios meses más.
- El secretario de Energía de EEUU, Chris Wright, durante una conferencia organizada por el Atlantic Council, afirmó que el tráfico marítimo a través del Estrecho de Ormuz está aumentando de forma "muy significativa" respecto a las últimas semanas y que las exportaciones de petróleo desde el Golfo continúan recuperándose gradualmente. Aunque advirtió de que la normalización completa de los flujos energéticos podría requerir todavía varios meses incluso después de un eventual acuerdo de paz, sus declaraciones fueron interpretadas por los mercados como una señal de que el riesgo de interrupciones severas del suministro mundial de petróleo está disminuyendo. Como consecuencia, el Brent llegó a caer más de un 3% durante la sesión, alcanzando su nivel más bajo de las últimas siete semanas.

EEUU

- La Cámara de Representantes estadounidense aprobó una ley dotada con aproximadamente 70.000 millones de dólares para financiar a la agencia de inmigración ICE y a la Patrulla Fronteriza durante el resto del mandato de Trump, lo que confirma que la inmigración seguirá siendo uno de los principales ejes políticos de la actual administración estadounidense. La medida fue aprobada por un estrecho margen y ahora queda pendiente de la firma presidencial.

EUROPA

- El canciller alemán, Friedrich Merz, declaró en una entrevista que "su paciencia se ha agotado" con los socialdemócratas, en un mensaje que refleja el creciente deterioro de las relaciones dentro de la coalición de gobierno.
- La ministra de Finanzas británica, Rachel Reeves, ha señalado que será necesario aumentar impuestos para financiar el fuerte incremento previsto del gasto en defensa. Paralelamente, el primer ministro Keir Starmer ha advertido a sus ministros de que abandonen el Gobierno si respaldan públicamente al alcalde de Manchester, Andy Burnham, en sus críticas a la estrategia del Ejecutivo.

CRÉDITO

- Según Reuters, la última operación de captación de capital de la compañía aeroespacial SpaceX ha generado más de 250.000 millones de dólares de demanda por parte de inversores. La noticia refleja que continúa existiendo una gran liquidez disponible para financiar empresas tecnológicas de alto crecimiento y proyectos vinculados a sectores estratégicos como el espacio, la inteligencia artificial o las telecomunicaciones.

ASIA PACÍFICO

- Los datos publicados esta madrugada mostraron que la inflación general china se mantuvo estable en el 1,2% interanual durante el mes de mayo (1,3% estimado). Más relevante aún fue la desaceleración en una décima de la inflación subyacente hasta el 1,1%, también una décima por debajo del consenso.

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.