

LECTURAS DE **MERCADO**

jueves, 11 de junio de 2026

La deuda pública europea afronta la sesión de hoy con un tono ligeramente negativo después de que EEUU confirmara durante la noche nuevos ataques contra varios objetivos en Irán. La reacción inicial de los mercados fue la habitual en este tipo de episodios geopolíticos, con una caída de los bonos estadounidenses y un repunte del Brent hasta el entorno de los 95 dólares por barril. Sin embargo, gran parte de estos movimientos se revirtieron posteriormente durante la sesión asiática, reflejando que los inversores siguen considerando que, pese al aumento de las tensiones, todavía existe margen para evitar una escalada militar descontrolada. En este contexto, los futuros sobre deuda alemana abren la jornada con ligeras caídas, mientras que la TIR alemana a 10 años continúa moviéndose en torno al nivel psicológico del 3%.

En el plano macroeconómico, la principal referencia de la jornada de ayer fue la publicación del IPC estadounidense de mayo. La inflación general volvió a acelerarse hasta el 4,2% interanual, impulsada fundamentalmente por el encarecimiento de la energía tras las tensiones registradas en Oriente Próximo. Sin embargo, los detalles del informe resultaron relativamente tranquilizadores para los mercados, ya que la inflación subyacente avanzó tan sólo un 0,2% mensual, por debajo de lo esperado, mientras que componentes clave como vivienda continuaron mostrando una moderación gradual. En conjunto, el dato sugiere que el reciente repunte de la inflación estadounidense sigue respondiendo principalmente al shock energético y no tanto a una reactivación generalizada de las presiones inflacionistas subyacentes.

No obstante, hoy el principal foco de atención para los mercados será la reunión del BCE. La subida de 25 puntos básicos hasta situar la facilidad de depósito en el 2.25% se encuentra completamente descontada por los inversores, por lo que el interés se centrará fundamentalmente en las señales que pueda ofrecer Lagarde sobre la evolución de la política monetaria durante los próximos meses. Como viene siendo habitual, es previsible que el BCE mantenga un enfoque dependiente de los datos y evite comprometerse explícitamente con una senda predeterminada de tipos de interés.

Por ello, la atención se dirigirá especialmente a la actualización de las previsiones macroeconómicas del staff técnico del Banco. Desde la publicación de las proyecciones de marzo, el encarecimiento de la energía derivado de las tensiones en Oriente Próximo ha provocado una evolución de la inflación menos favorable de la contemplada inicialmente por el escenario central del BCE. Aunque el petróleo se ha moderado respecto a los máximos alcanzados recientemente, continúa situándose en niveles elevados, lo que podría llevar al banco central a otorgar una mayor probabilidad a escenarios alternativos que contemplen presiones inflacionistas más persistentes.

Aun así, el mercado continúa descontando más de dos subidas adicionales de tipos antes de finales de año, una expectativa que consideramos exigente dadas las perspectivas de crecimiento relativamente débiles de la Zona Euro y el hecho de que las expectativas de inflación a largo plazo permanecen razonablemente ancladas. En consecuencia, salvo que Lagarde adopte un tono significativamente más agresivo de lo esperado, resulta difícil que el BCE consiga validar plenamente las expectativas más restrictivas que actualmente reflejan las curvas monetarias.

EVENTOS **HOY**

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18.142,70	-0,18%
Eurostoxx 50	6.009,95	-0,66%
S&P	7267,0	-1,62%
SP2Y	2,78	5,6 (p.b)
SP10Y	3,52	4,1 (p.b)
Dif. España	0,45	0,8 (p.b)
ITAZY		6,1 (p.b)
ITA10Y	3,85	4,9 (p.b)
Dif. Italia	0,774	1,6 (p.b)
ALEM2Y	2,718	5 (p.b)
ALEM10Y	3,08	3,3 (p.b)
USA2Y	4,14	2,52 (p.b)
USA10Y	4,55	3,58 (p.b)
Iboxxx	242,6	-0,08%
Itraxx Europe	54,5	0,96%
Itraxx Crossover	266,2	0,90%
Itraxx Fin (senior)	57,1	0,97%
Itraxx Fin (sub)	93,7	1,07%
Dólar/Euro	1,1554	0,11%
Brent	93,1	1,80%
Oro	4.122,11	-3,06%
VIX (Volat. S&P500)	22,2	11,83%
MOVE (Volat TY)	74,0	-4,00%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
s/h	Alemania	Balanza cuenta corriente (MM)	--	23,6
14:15	UME	Facilidad de depósito	2,25%	2,25%
14:15	UME	Anuncio de tipos BCE	2,40%	2,15%
14:30	EEUU	Demandas de desempleo (m)	220	225
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	1785	1777
14:30	EEUU	Precios de producción	0,7% m/m	1,4% m/m
			6,4% a/a	6% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción subyacentes	0,5% m/m	1% m/m
			5,4% a/a	5,2% a/a

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Italia	sep-29	4.000	€
EEUU				
	EEUU	30 años	22.000	\$

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
15:45	BCE: Habla Lagarde

QUÉ HA **PASADO**

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- EEUU lanzó una serie de ataques contra varios objetivos situados en el sur de Irán, a los que Teherán respondió con nuevas acciones militares. Paralelamente, la Guardia Revolucionaria iraní afirmó haber atacado dos embarcaciones en el Estrecho de Ormuz y anunció el cierre de esta vía marítima al tráfico internacional. Sin embargo, Trump aseguró posteriormente que los bombardeos cesarán temporalmente y que todavía existe margen para alcanzar un acuerdo, aunque advirtió de que las operaciones militares se reanudarían si las negociaciones fracasan. Además, insistió en que EEUU mantiene el control efectivo del estrecho, por donde transitan diariamente más de 100 millones de barriles de petróleo y cientos de buques comerciales.
- Según Axios, representantes estadounidenses e iraníes han mantenido conversaciones indirectas en Doha durante los dos últimos días con la mediación de Catar. No obstante, el mensaje procedente de Israel continúa siendo mucho más duro. El ministro de Defensa israelí, Israel Katz, afirmó que la guerra con Irán está lejos de haber terminado y advirtió de que las Fuerzas de Defensa de Israel están preparadas para lanzar nuevos ataques de gran intensidad.

EEUU

- La Reserva Federal confirmó que su presidente, Kevin Warsh, ofrecerá una rueda de prensa la próxima semana.
- Trump afirmó que no tiene intención de renovar el acuerdo comercial entre EEUU, México y Canadá (USMCA) cuando llegue el momento de revisarlo (julio 2026), argumentando que Estados Unidos no necesita nada de sus dos principales socios comerciales y que ambos países deberían ofrecer condiciones más favorables a Washington.
- Trump volvió a pedir al Congreso que apruebe cuanto antes su proyecto de reconciliación presupuestaria, una pieza clave de su agenda económica y fiscal. Más allá de sus implicaciones políticas, el mercado sigue de cerca esta iniciativa debido a que podría aumentar el déficit público y las necesidades de financiación del Tesoro en los próximos años, un factor que contribuiría a mantener la presión sobre las rentabilidades de la deuda pública estadounidense. Además, Trump reiteró que considera que tiene autoridad para proceder a una eventual privatización o venta de Fannie Mae y Freddie Mac, llegando a afirmar que ambas entidades podrían alcanzar una valoración conjunta cercana al billón de dólares.
- El Departamento de Justicia estadounidense ha iniciado una investigación sobre varias grandes entidades financieras por supuestas prácticas de "debanking", es decir, el cierre o rechazo de servicios bancarios a determinados clientes por motivos considerados ideológicos, reputacionales o políticos. Según The Wall Street Journal, ya se habrían enviado requerimientos formales de información a varias entidades.

EUROPA

- El Gobierno alemán confirmó que la rebaja temporal de los impuestos sobre los carburantes finalizará el próximo 1 de julio tal y como estaba previsto.

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.