

LECTURAS DE MERCADO

viernes, 12 de junio de 2026

Las curvas de gobierno europeas se enfrentan a la última sesión de la semana con un tono claramente favorable, después de que la cancelación por parte de Trump de los ataques contra Irán previstos para anoche reforzara significativamente las expectativas de un acuerdo próximo entre ambos países. La noticia provocó una fuerte reacción de alivio en los mercados, con caídas generalizadas de las TIRes, avances en la renta variable y un descenso del Brent por debajo de los 90 dólares por barril. Durante la jornada asiática, el optimismo se consolidó con fuertes subidas bursátiles, destacando el avance superior al 3% del Nikkei japonés. Este comportamiento vuelve a poner de manifiesto que los inversores siguen considerando que el principal riesgo macroeconómico de las últimas semanas ha sido el impacto inflacionista derivado del encarecimiento de la energía, de modo que cualquier noticia que aumente la probabilidad de una normalización del suministro energético continúa generando una respuesta especialmente favorable tanto para la renta fija como para los activos de riesgo.

En este contexto, la reacción de los mercados a la reunión del BCE quedó parcialmente eclipsada por las noticias procedentes de Oriente Próximo. De hecho, la TIR alemana a 10 años se mantuvo por encima del 3%, pese a que el mensaje transmitido por Lagarde fue más restrictivo de lo que cabría esperar de la evolución observada posteriormente en los mercados. La presidenta del BCE insistió en numerosas ocasiones en que las presiones inflacionistas derivadas del encarecimiento de la energía están comenzando a extenderse gradualmente al resto de componentes de la economía mediante efectos directos e indirectos, aunque reconoció que todavía no se observan efectos de segunda ronda significativos sobre salarios y precios.

Asimismo, Lagarde subrayó que la subida de tipos aprobada ayer no debe interpretarse como una medida preventiva frente a riesgos futuros, sino como una decisión plenamente justificada bajo prácticamente todos los escenarios contemplados por el BCE. La presidenta también destacó que el shock energético está resultando más persistente de lo inicialmente previsto y que la institución seguirá vigilando estrechamente cualquier señal de transmisión a la inflación subyacente. Todo ello sugiere que el BCE mantiene una clara predisposición a seguir endureciendo su política monetaria si las presiones inflacionistas continúan intensificándose.

Especialmente relevante resulta la actualización de los escenarios macroeconómicos del BCE. Aunque las nuevas proyecciones incorporan un escenario más benigno para la evolución de los precios energéticos, la propia Lagarde reconoció que dicho escenario parece poco realista dadas las circunstancias actuales. Por el contrario, en el escenario adverso el precio del petróleo alcanzaría temporalmente niveles próximos a los 122 dólares por barril durante la segunda mitad de 2026 antes de moderarse gradualmente, aunque permanecería por encima de los 90 dólares incluso a finales de 2028. Un escenario de estas características mantendría la inflación claramente por encima del objetivo durante un periodo prolongado y probablemente exigiría una respuesta monetaria más restrictiva de la actualmente descontada por los mercados.

Sin embargo, los inversores continúan otorgando una elevada probabilidad a una desescalada gradual del conflicto en Oriente Próximo. De hecho, el mercado sigue anticipando que el tipo de depósito del BCE alcanzará un máximo próximo al 2,75%, equivalente a dos subidas adicionales de 25 puntos básicos. Esta valoración refleja que, pese al tono restrictivo mostrado por el BCE, el mercado sigue considerando que la evolución del petróleo y el resultado de las negociaciones entre EEUU e Irán serán los factores determinantes para definir la trayectoria futura de la política monetaria europea.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18.290,0	0,81%
Eurostoxx 50	6.056,96	0,78%
S&P	7394,3	1,75%
SP2Y	2,75	-3,5 (p.b)
SP10Y	3,47	-4,9 (p.b)
Dif. España	0,44	-0,5 (p.b)
ITAZY		-4 (p.b)
ITA10Y	3,80	-5,3 (p.b)
Dif. Italia	0,765	-0,9 (p.b)
ALEM2Y	2,679	-3,9 (p.b)
ALEM10Y	3,03	-4,4 (p.b)
USA2Y	4,06	-8,14 (p.b)
USA10Y	4,46	-9,12 (p.b)
Iboxx	242,9	0,12%
Itraxx Europe	54,1	-0,71%
Itraxx Crossover	263,5	-1,01%
Itraxx Fin (senior)	56,7	-0,57%
Itraxx Fin (sub)	93,0	-0,73%
Dólar/Euro	1,1509	-0,39%
Brent	90,38	-2,92%
Oro	4.080,34	-1,01%
VIX (Volat. S&P500)	19,4	-12,51%
MOVE (Volat Ty)	69,5	-6,09%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	IPC (F)	0,1% m/m	0,1% m/m
			3,2% a/a	3,2% a/a
9:00	España	IPC subyacente	--	0,8% m/m
			2,9% a/a	2,9% a/a
9:00	España	IPC armonizado (F)	0,1% m/m	0,1% m/m
			3,6% a/a	3,6% a/a
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	--	0,4% m/m
			--	3,1% a/a
12:00	Portugal	IPC (F)	--	0,3% m/m
			--	3,3% a/a
16:00	EEUU	Confianza Univ. Michigan (P)	46	44,8

CAMBIO DE RATINGS

EMISOR	AGENCIA	RATING
Finlandia	Moody's	Aa1/STBL
ESM	Fitch	AAA/STBL
ESM	Scope	AAA/STBL
EFSF	Fitch	A+/STBL
EFSF	Scope	AA+/STBL

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
9:00	BCE: Habla Kocher
10:00	BCE: Habla Rehn
16:30	BCE: Habla Nagel

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Trump sorprendió ayer al cancelar unos ataques contra objetivos iraníes que él mismo había advertido apenas unas horas antes, insistiendo posteriormente en que un acuerdo con Irán podría cerrarse incluso este fin de semana. En este sentido, diversos medios iraníes apuntan a que la probabilidad de aprobación en Teherán es relativamente elevada, aunque reconocen que todavía no existe una decisión definitiva.
- Según Axios, el memorando de entendimiento incluiría una extensión de 60 días del alto el fuego, también en Líbano, un marco para la gestión del programa nuclear iraní y la reapertura inmediata del Estrecho de Ormuz sin peajes ni restricciones al tráfico marítimo.

EUROPA

- Tras la subida de tipos aprobada ayer por el BCE, diversas informaciones procedentes de fuentes internas muestran que la posibilidad de un nuevo incremento en julio continúa sobre la mesa, aunque no constituye actualmente el escenario central. Según Bloomberg, algunos miembros del Consejo de Gobierno no descartan actuar nuevamente ya en julio, mientras que Reuters señala que la mayoría considera más probable una pausa temporal, salvo que el petróleo vuelva a situarse claramente por encima de los 100 dólares por barril.
- Las declaraciones realizadas tras la reunión del BCE mantuvieron un tono vigilante. Nagel (BCE hawkish), afirmó que la institución está preparada para actuar nuevamente si fuera necesario, mientras que el gobernador esloveno Dolenc (BCE hawkish) sugirió que la subida de ayer permite ahora evaluar con mayor calma la evolución del entorno macroeconómico antes de tomar nuevas decisiones.
- El FMI advirtió de que podrían ser necesarias nuevas subidas de tipos para evitar un deterioro adicional de las expectativas de inflación, mientras que desde Italia el viceprimer ministro Tajani criticó abiertamente el endurecimiento monetario.
- Los Estados miembros de la Unión Europea debatirán la posibilidad de reducir en más de 30.000 millones de euros la propuesta de presupuesto comunitario a largo plazo. Aunque la cifra representa algo más del 2% del presupuesto total previsto, el debate vuelve a poner de manifiesto las dificultades existentes para compatibilizar el aumento del gasto en defensa, transición energética y apoyo a Ucrania con la necesidad de mantener unas finanzas públicas sostenibles.

CRÉDITO

- SpaceX debutará hoy en bolsa tras fijar el precio de su salida a 135 dólares por acción, lo que le permitiría captar alrededor de 75.000 millones de dólares y situaría la valoración de la compañía en torno a 1,77 billones de dólares, convirtiéndose en la mayor OPV de la historia. La operación refleja el enorme apetito inversor por compañías vinculadas a la IA y además, reabre el debate de si las valoraciones de algunos activos de crecimiento están volviendo a niveles muy exigentes.

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.