

LECTURAS DE MERCADO

lunes, 15 de junio de 2026

Los mercados financieros reaccionan de forma muy positiva a las noticias procedentes de Oriente Próximo, al plantearse que EEUU e Irán habrían alcanzado un principio de acuerdo para la reapertura del Estrecho de Ormuz, cuya firma formal está prevista para finales de esta semana. La noticia provocó una intensa corrección del precio del petróleo, con el Brent cayendo más de un 4,5% hasta situarse ligeramente por encima de los 83 dólares por barril. En paralelo, los futuros sobre deuda pública registran importantes avances tanto en Europa como en EEUU, anticipando una caída de las rentabilidades soberanas tras la reapertura de los mercados. Asimismo, el Nikkei llegó a subir cerca de un 5%. Esta reacción refleja que los inversores continúan considerando que el principal riesgo macroeconómico de los últimos meses ha sido el impacto inflacionista derivado del encarecimiento de la energía, por lo que cualquier noticia que reduzca la probabilidad de nuevas tensiones sobre el petróleo favorece simultáneamente a la renta fija y a los activos de riesgo.

No obstante, a pesar del optimismo inicial, continúan existiendo numerosas incertidumbres sobre el contenido real del acuerdo. Por el momento, no se ha publicado ningún texto oficial y las cuestiones más sensibles, especialmente las relacionadas con el programa nuclear iraní y el acceso de Teherán a sus activos congelados en el exterior, quedarán sujetas a un periodo adicional de negociación de aproximadamente 60 días. Esto implica que, aunque el mercado esté descontando una rápida normalización del tráfico marítimo a través de Ormuz, es razonable esperar episodios de volatilidad durante las próximas semanas ante la posibilidad de que surjan desacuerdos o retrasos en las negociaciones.

En este contexto, la atención de los inversores se desplaza ahora hacia los principales bancos centrales. Esta noche el Banco de Japón celebra una nueva reunión de política monetaria en la que se espera una subida de 25 pb hasta el 1.0%, con el mercado valorando la posibilidad de nuevas acciones en los próximos meses. Por su parte, el Banco de Inglaterra previsiblemente mantendrá los tipos sin cambios en su reunión del jueves, aunque seguirá muy atento a la evolución de las presiones inflacionistas derivadas del reciente encarecimiento energético. En la Zona Euro, las declaraciones de distintos miembros del BCE también serán relevantes para calibrar la probabilidad de nuevas subidas de tipos durante el verano, especialmente tras el tono relativamente restrictivo adoptado por la institución la semana pasada.

Especialmente relevante, la reunión de la Reserva Federal del miércoles. Aunque el mercado no espera cambios en los tipos de interés, la atención se centrará en la actualización de las previsiones macroeconómicas y en el mensaje que transmita Kevin Warsh durante la rueda de prensa. Los últimos datos publicados en EEUU continúan apuntando a una economía notablemente resistente, con un mercado laboral sólido y una inflación que continúa mostrando una evolución más favorable que la reflejada por los datos generales afectados por el encarecimiento de la energía. Como consecuencia, los inversores han eliminado prácticamente cualquier expectativa de bajadas de tipos y comienzan a descontar la posibilidad de nuevas subidas durante los próximos trimestres.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18.764,40	2,59%
Eurostoxx 50	6.187,63	2,16%
S&P	7431,5	0,50%
SP2Y	2,69	-5,9 (p.b.)
SP10Y	3,42	-5,2 (p.b.)
Dif. España	0,43	-1,5 (p.b.)
ITAZ2Y	2,78	-7,1 (p.b.)
ITAI10Y	3,72	-7,5 (p.b.)
Dif. Italia	0,727	-3,8 (p.b.)
ALEM2Y	2,617	-6,2 (p.b.)
ALEM10Y	3,00	-3,7 (p.b.)
USA2Y	4,08	1,9 (p.b.)
USA10Y	4,48	1,78 (p.b.)
Iboxx	243,3	0,19%
Itraxx Europe	52,4	-3,16%
Itraxx Crossover	254,0	-3,59%
Itraxx Fin (senior)	54,9	-3,19%
Itraxx Fin (sub)	89,4	-3,89%
Dólar/Euro	1,1568	0,51%
Brent	87,33	-3,37%
Oro	4.219,33	3,41%
VIX (Volat. S&P500)	17,7	-9,05%
MOVE (Volat TY)	69,4	-0,13%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:30	Italia	Deuda de gobierno general (MM)	--	3158,8
11:00	UME	Producción industrial	0,2% m/m	0,2% m/m
			0,4% a/a	-2,1% a/a
11:00	UME	Balanza comercial (MM)	--	3,5
14:30	EEUU	Empire manufacturero	13,5	19,6
15:15	EEUU	Producción industrial	0,3% m/m	0,7% m/m
15:15	EEUU	Utilización de capacidad	76,20%	76,10%
16:00	EEUU	Ind. confianza constructores NAHB	37	37

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
9:00	BCE: Habla Nagel
9:15	BCE: Habla Lagarde
9:50	BCE: Habla Cipollone
12:00	BCE: Habla Pereira
16:00	BCE: Habla Kocher

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Irán y EEUU alcanzaron un acuerdo para la reapertura plena del tráfico marítimo a través del Estrecho de Ormuz, con intención de formalizarlo el próximo 19 de junio en Suiza. Como parte del entendimiento, ambas partes habrían acordado abrir un periodo de 60 días de negociaciones destinado a abordar el futuro del programa nuclear iraní. Aunque todavía no se ha publicado ningún texto oficial ni se conocen los detalles concretos del acuerdo, la noticia supone la señal más clara hasta la fecha de una posible desescalada entre ambos países.
- Reino Unido, Francia, Alemania e Italia habrían comunicado a Irán su disposición a levantar determinadas sanciones económicas si Teherán acepta limitar de forma verificable el desarrollo de su programa nuclear.

EEUU

- La Administración estadounidense ha decidido restringir el acceso extranjero a los modelos más avanzados desarrollados por Anthropic, en línea con la creciente tendencia a considerar determinadas tecnologías de inteligencia artificial como activos estratégicos de seguridad nacional.
- Un juez federal ha bloqueado un fondo de pagos impulsado por la Administración Trump por importe de 1.800 millones de dólares.
- Durante la cumbre del G7 de hoy, Trump mantendrá una reunión bilateral con Macron y encuentros adicionales con representantes de Qatar y Emiratos Árabes Unidos. Paralelamente, primera ministra japonesa, Sanae Takaichi, propondrá la creación de reservas estratégicas conjuntas de tierras raras. Ambas cuestiones reflejan dos de las principales prioridades actuales de las economías avanzadas: por un lado, la estabilidad energética y geopolítica en Oriente Próximo y, por otro, la necesidad de reducir la dependencia de China en el suministro de minerales críticos esenciales para la industria tecnológica y de defensa.

EUROPA

- Nagel (BCE hawkish), afirmó que los precios probablemente seguirán elevados incluso si la guerra termina pronto y defendió la decisión adoptada por el BCE la semana pasada de subir los tipos de interés. Estas declaraciones respaldan la idea de que una eventual caída rápida del petróleo no eliminaría automáticamente los riesgos inflacionistas derivados de los efectos indirectos y de segunda ronda que preocupan actualmente al BCE.
- Diversas figuras de la derecha radical italiana han formalizado la creación de un nuevo partido político denominado Futuro Nazionale. Aunque todavía es pronto para evaluar su impacto electoral, el movimiento refleja la continua fragmentación y reconfiguración del espacio político situado a la derecha del Gobierno italiano.
- Los votantes suizos rechazaron en referéndum una propuesta que pretendía limitar la población del país a un máximo de 10 millones de habitantes. El resultado supone una derrota para los sectores más favorables a restringir la inmigración y mantiene sin cambios el marco actual de crecimiento demográfico.
- El FMI alcanzó un acuerdo con Ucrania que permitirá desbloquear aproximadamente 690 millones de dólares adicionales dentro del programa de asistencia financiera vigente.

CALENDARIO SEMANAL

	HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 15							
	8:00	Alemania	Índice de precios al por mayor	May		--	2% m/m
						--	6,3% a/a
	10:30	Italia	Deuda de gobierno general (MM)	Abr		--	3158,8
	11:00	UME	Producción industrial	Abr		0,2% m/m	0,2% m/m
						0,4% a/a	-2,1% a/a
	11:00	UME	Balanza comercial (MM)	Abr		--	3,5
	14:30	EEUU	Empire manufacturero	Jun		13,5	19,6
	15:15	EEUU	Producción industrial	May		0,3% m/m	0,7% m/m
	15:15	EEUU	Utilización de capacidad	May		76,20%	76,10%
	16:00	EEUU	Indice confianza constructores NAHB	Jun		37	37
Martes 16							
	s/h	Japón	Anuncio de tipos BoJ	Jun		1,00%	0,75%
	3:30	China	Precios de viviendas nuevas	May		--	-0,19% m/m
	3:30	China	Precios de viviendas usadas	May		--	-0,23% m/m
	4:00	China	Ventas al por menor	May		-0,2% a/a	0,2% a/a
	4:00	China	Producción industrial	May		4,4% a/a	4,1% a/a
	10:00	Italia	IPC armonizado (F)	May		0,4% m/m	0,4% m/m
						3,3% a/a	3,3% a/a
	11:00	Alemania	Zew	Jun		-5,8	-10,2
	11:00	UME	Costes laborales (F)	1T26		--	3,4% a/a
	14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	May		--	29.000
	14:30	EEUU	Precios de importación	May		1,0% m/m	1,9% m/m
						5,7% a/a	4,2% a/a
	14:30	EEUU	Viviendas iniciadas (m)	May		1430	1465
	14:30	EEUU	Permisos de construcción (P)	May		1419	1423
Miércoles 17							
	1:50	Japón	Balanza comercial (MM¥)	May		-547,6	299,3
	8:00	UK	IPC	May		0,4% m/m	0,7% m/m
						3,0% a/a	2,8% a/a
	8:00	UK	IPC subyacente	May		2,7% a/a	2,5% a/a
	8:00	UK	IPC armonizado	May		3,1% a/a	3% a/a
	11:00	UME	IPC (F)	May		0,1% m/m	0,1% m/m
						3,2% a/a	3,2% a/a
	11:00	UME	IPC subyacente (F)	May		2,5% a/a	2,5% a/a
	13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Jun		--	10,80%
	14:00	UME	Wage Tacker				
	14:30	EEUU	Ventas al por menor	May	0,4% m/m	0,5% m/m	0,5% m/m
	14:30	EEUU	Ventas al por menor ex autos	May	0,4% a/a	0,6% a/a	0,7% a/a
	16:00	EEUU	Inventarios de negocio	Abr		0,50%	0,90%
	16:00	EEUU	Ventas de viviendas pendientes	May		1,0% m/m	1,4% m/m
						--	3,3% a/a
	16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Jun		--	-7227
	20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (techo)	Jun	3,75%	3,75%	3,75%
	20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (suelo)	Jun		3,50%	3,50%
Jueves 18							
	10:00	UME	Balanza cuenta corriente (MM)	Abr		--	14,9
	10:00	Italia	Current Account Balance (M)	Abr		--	1748
	11:00	UME	Gasto en construcción	Abr		--	0,8% m/m
						--	-1,2% a/a
	13:00	UK	Anuncio de tipos BoE	Jun		3,75%	3,75%
	14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Jun		225	229
	14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Jun		1789	1795
	14:30	EEUU	Fed de Filadelfia	Jun		10	-0,4
	16:00	EEUU	Indicador adelantado	May		0,10%	0,10%
	22:00	EEUU	Compras netas por extranjeros (MM\$)	Abr		--	150,7
Viernes 19							
	1:30	Japón	IPC	May		1,5% a/a	1,4% a/a
	1:30	Japón	IPC subyacente	May		1,4% a/a	1,4% a/a
	8:00	Alemania	Precios de producción	May		0,7% m/m	1,2% m/m
						2,5% a/a	1,7% a/a
	8:00	UK	Ventas al por menor	May		0,5% m/m	-1,3% m/m
						1,8% a/a	0% a/a
	8:00	UK	Ventas al por menor ex autos	May		0,3% m/m	-0,4% m/m
						3,1% a/a	1,1% a/a
	9:00	España	Ventas de viviendas	Abr		--	-2,2% a/a

En negrita los datos más importantes de la semana.

P: Preliminar; F: Final; m: Miles; M: Millones; MM: Miles de Millones; B: Billones (sentido europeo); T :Trillones; Mb: Miles de barriles t/t a: trimestral anualizado; s/h: sin hora determinada.

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.