

LECTURAS DE MERCADO

martes, 16 de junio de 2026

La deuda pública alemana comienza la sesión con ligeras caídas, después de una jornada ayer de escasos movimientos en la que la rentabilidad del Bund a diez años permaneció estable por debajo del 3%. Aunque el principio de acuerdo alcanzado entre EEUU e Irán ha reducido de forma importante las tensiones geopolíticas y ha favorecido una intensa corrección del precio del petróleo, que actualmente cotiza por debajo de los 83 dólares el barril, los inversores continúan mostrando cierta cautela ante la ausencia de un acuerdo definitivo. En particular, todavía quedan por negociar aspectos clave relacionados con el programa nuclear iraní y persisten dudas sobre las condiciones concretas para la normalización del tránsito a través del Estrecho de Ormuz. Como consecuencia, la corrección de las rentabilidades soberanas ha sido mucho más limitada que la observada en el mercado del petróleo, reflejando que los inversores continúan incorporando una parte de la prima de riesgo geopolítica. Precisamente, esta limitada caída de las rentabilidades soberanas mantiene intacto el argumento que venimos defendiendo en nuestros últimos semanales de renta fija: que, una vez disipado el shock geopolítico, las elevadas necesidades estructurales de emisión de deuda pública deberían favorecer un progresivo aumento de la pendiente de las curvas soberanas (steepening) durante los próximos meses.

Esta prudencia también se refleja en otros indicadores financieros. Tanto la volatilidad implícita sobre la deuda pública europea como los diferenciales entre la deuda italiana y alemana han retrocedido desde los máximos alcanzados durante el conflicto, pero permanecen dentro del rango observado en las últimas semanas y todavía no han regresado a los niveles previos al conflicto, lo que pone de manifiesto que, pese a la mejora del sentimiento inversor, el mercado continúa asignando una probabilidad significativa a que las negociaciones encuentren nuevos obstáculos antes de alcanzarse un acuerdo definitivo.

De cara a la jornada de hoy, la principal referencia macroeconómica será la publicación del índice ZEW de confianza económica en Alemania. En este sentido, el consenso espera una nueva mejora del indicador después del fuerte deterioro experimentado tras el estallido de la guerra en Oriente Próximo, reflejando así la estabilización del entorno económico y la reciente caída de los precios de la energía. No obstante, hay que tener en cuenta que la encuesta de confianza económica fue realizada antes de conocerse los últimos avances en las negociaciones entre EEUU e Irán, por lo que es posible que el indicador no recoja todavía el impacto positivo derivado de la desescalada geopolítica.

En el ámbito de política monetaria, los mercados también permanecerán atentos a las intervenciones de varios miembros del BCE, siendo el más destacado Philip Lane. Tras el tono relativamente hawkish mostrado por la institución en su reunión de la semana pasada, los inversores tratarán de evaluar hasta qué punto la reciente caída del precio del petróleo y la mejora del contexto geopolítico podrían modificar el mensaje del Consejo respecto futuras subidas de tipos de interés.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	19.032,00	1,43%
Eurostoxx 50	6.229,43	0,68%
S&P	7554,3	1,65%
SP2Y	2,65	-4,4 (p.b)
SP10Y	3,38	-4,4 (p.b)
Dif. España	0,42	-0,3 (p.b)
ITA2Y	2,73	-5,3 (p.b)
ITA10Y	3,67	-5,4 (p.b)
Dif. Italia	0,714	-1,3 (p.b)
ALEM2Y	2,572	-4,5 (p.b)
ALEM10Y	2,95	-4,1 (p.b)
USA2Y	4,07	-1,46 (p.b)
USA10Y	4,47	-0,59 (p.b)
Iboxx	244,1	0,31%
Itraxx Europe	51,3	-2,08%
Itraxx Crossover	248,1	-2,31%
Itraxx Fin (senior)	53,8	-2,03%
Itraxx Fin (sub)	87,1	-2,51%
Dólar/Euro	1,1604	0,31%
Brent	83,17	-4,76%
Oro	4.339,33	2,84%
VIX (Volat. S&P500)	16,2	-8,37%
MOVE (Volat TY)	69,4	0,03%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	Italia	IPC armonizado (F)	0,4% m/m 3,3% a/a	0,4% m/m 3,3% a/a
11:00	Alemania	Zew	-5,5	-10,2
11:00	UME	Costes laborales (F)	--	3,4% a/a
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	--	29.000
14:30	EEUU	Precios de importación	1,0% m/m 5,7% a/a	1,9% m/m 4,2% a/a
14:30	EEUU	Viviendas iniciadas (m)	1430	1465
14:30	EEUU	Permisos de construcción (P)	1418	1423

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Alemania	abr-31	5.000	€
EEUU				
	EEUU	20 años	13.000	\$

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
12:55	BCE: Habla Escrivá
15:10	BCE: Habla Lane
21:05	BCE: Habla Sleijpen

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- La Administración estadounidense siguió ofreciendo nuevos detalles sobre el principio de acuerdo alcanzado con Irán. El vicepresidente Vance confirmó que el pacto permitirá el regreso de los inspectores internacionales al programa nuclear iraní, mientras que un alto funcionario estadounidense señaló que el Estrecho de Ormuz quedará completamente reabierto antes del viernes, sin peajes durante al menos 60 días y con un tráfico estimado de entre 40 y 50 buques diarios en una o dos semanas. Además, distintas informaciones de Bloomberg apuntan a que el memorando de entendimiento incluiría un fondo de reconstrucción de hasta 300.000 millones de dólares. Por su parte, Netanyahu reiteró que Irán no obtendrá armas nucleares "con o sin acuerdo".

EEUU

- En el ámbito geopolítico, según prensa, EEUU habría retirado con efecto inmediato varios de los principales activos militares comprometidos con la OTAN, entre ellos un grupo de combate encabezado por un portaaviones, una unidad de bombarderos de largo alcance y más de cincuenta aviones de combate. Aunque por el momento no se conocen todos los detalles de la decisión, el movimiento podría interpretarse como una señal adicional de menor riesgo de escalada militar tras el acercamiento entre Washington y Teherán.
- La Reserva Estratégica de Petróleo de EEUU ha descendido hasta su nivel más bajo en 43 años. Este dato pone de manifiesto el escaso margen del que dispone actualmente la Administración estadounidense para amortiguar futuros shocks de oferta mediante liberaciones adicionales de crudo, lo que incrementa la sensibilidad del mercado petrolero ante cualquier eventual deterioro del contexto geopolítico.

EUROPA

- El Tesoro italiano recibió órdenes por importe de 3.177 millones de euros durante la primera jornada de colocación del nuevo BTP Italia Si, una cifra que confirma el sólido apetito de los inversores minoristas por este tipo de emisiones ligadas a la inflación.

ASIA PACÍFICO

- El Banco de Japón cumplió con las expectativas del mercado al elevar el tipo de interés oficial en 25 puntos básicos, hasta el 1,00%, en una decisión aprobada por siete votos frente a uno. Además, la institución reiteró que prevé continuar normalizando la política monetaria, aunque insistió en que el ritmo de futuras subidas dependerá tanto de la evolución de la economía japonesa como del impacto que pueda tener el conflicto en Oriente Próximo sobre la inflación. Paralelamente, el BoJ adelantó la publicación de su calendario de compras de deuda pública y confirmó que seguirá reduciendo gradualmente dichas adquisiciones hasta situarlas en aproximadamente 2 billones de yenes mensuales a partir de abril de 2027. No obstante, también dejó claro que intervendrá de forma flexible si las rentabilidades de largo plazo aumentan de manera desordenada.
- Las autoridades chinas reiteraron su intención de intensificar las políticas de apoyo a la economía mediante nuevas medidas contracíclicas y actuaciones destinadas a fortalecer la demanda interna, al considerar que el entorno exterior continúa siendo "complejo y volátil". Los datos publicados correspondientes al mes de mayo reflejaron un comportamiento desigual de la actividad. La producción industrial aceleró ligeramente su crecimiento hasta el 4,5% interanual, superando ligeramente las previsiones del consenso, mientras que las ventas minoristas sorprendieron negativamente al registrar una caída del 0,6%, poniendo de manifiesto que el consumo privado continúa siendo el principal punto débil de la economía china.

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.