

LECTURAS DE MERCADO

miércoles, 17 de junio de 2026

La deuda pública europea volvió a registrar ayer una sesión positiva, favorecida por el nuevo descenso del precio del petróleo tras las últimas noticias sobre las negociaciones entre EEUU e Irán. Así, el Brent llegó a situarse por debajo de los 80 dólares por barril después de que Trump reiterara que el Estrecho de Ormuz volverá a operar sin restricciones una vez se formalice el acuerdo definitivo. Asimismo, el borrador del memorando de entendimiento publicado por Bloomberg (ver “Qué ha pasado” abajo) refuerza el optimismo del mercado al contemplar la reapertura permanente del estrecho y el compromiso de Irán de no desarrollar armamento nuclear, aunque a cambio de importantes concesiones por parte de Occidente, entre ellas el levantamiento de las sanciones económicas y la creación de un fondo internacional de desarrollo de 300.000 millones de dólares destinado a canalizar inversión privada hacia la reconstrucción de la economía iraní. Más allá de su impacto económico, este mecanismo pretende generar incentivos para que todas las partes mantengan el acuerdo en el tiempo, reduciendo el riesgo de nuevas interrupciones en el suministro mundial de petróleo.

La mejora del sentimiento geopolítico se trasladó principalmente a los tramos largos de las curvas soberanas, que lideraron las compras durante la sesión, mientras los diferenciales de la deuda periférica continuaron estrechándose. Sin embargo, el comportamiento del tramo corto fue mucho más contenido, especialmente durante la segunda mitad de la jornada, reflejando que los inversores siguen mostrando cautela respecto a las perspectivas de política monetaria. Esta evolución plantea que, aunque el riesgo energético comienza a moderarse, el mercado continúa considerando que los bancos centrales mantendrán un tono relativamente restrictivo durante los próximos meses. En este sentido, las declaraciones del economista jefe del BCE, Philip Lane (ver “Qué ha pasado” abajo), reforzaron esta percepción al adoptar un tono considerablemente más hawkish de lo esperado. Lane señaló que, incluso si el conflicto en Oriente Próximo concluyera rápidamente y el precio del petróleo continuara descendiendo, parte del impacto inflacionista ya se habría trasladado al resto de la economía mediante efectos indirectos sobre bienes y servicios.

De cara a la jornada de hoy, la atención de los mercados se centrará en la reunión del FOMC. Aunque una subida de tipos no forma parte del escenario esperado, el interés se concentrará en la primera rueda de prensa de Kevin Warsh como presidente de la Reserva Federal y, especialmente, en el tono que adopte respecto a futuras decisiones de política monetaria. Los sólidos datos de empleo y el reciente repunte de la inflación justificarían un mensaje relativamente restrictivo. Sin embargo, las presiones de la Casa Blanca para evitar nuevas subidas de tipos podrían llevar a Warsh a mantener una comunicación prudente. En este contexto, el mercado continúa descontando una probabilidad cercana al 80% de que la Fed lleve a cabo una nueva subida de tipos antes de que finalice el año.

EVENTOS HOY

MERCADOS

|                     | Ultimo    | Var           |
|---------------------|-----------|---------------|
| Ibex 35             | 19.163,60 | 0,69%         |
| Eurostoxx 50        | 6.257,42  | 0,45%         |
| S&P                 | 7511,4    | -0,57%        |
| SP2Y                | 2,63      | -1,2 (p.b.)   |
| SP10Y               | 3,35      | -2,9 (p.b.)   |
| Dif. España         | 0,42      | -0,5 (p.b.)   |
| ITA2Y               | 2,72      | -0,2 (p.b.)   |
| ITA10Y              | 3,63      | -4,1 (p.b.)   |
| Dif. Italia         | 0,697     | -1,7 (p.b.)   |
| ALEM2Y              | 2,566     | -0,6 (p.b.)   |
| ALEM10Y             | 2,93      | -2,4 (p.b.)   |
| USA2Y               | 4,05      | -1,477 (p.b.) |
| USA10Y              | 4,44      | -3,36 (p.b.)  |
| Iboxx               | 244,2     | 0,04%         |
| Itraxx Europe       | 51,5      | 0,41%         |
| Itraxx Crossover    | 249,7     | 0,64%         |
| Itraxx Fin (senior) | 54,1      | 0,55%         |
| Itraxx Fin (sub)    | 87,6      | 0,57%         |
| Dólar/Euro          | 1,1613    | 0,08%         |
| Brent               | 78,96     | -5,06%        |
| Oro                 | 4.340,71  | 0,03%         |
| VIX (Volat. S&P500) | 16,4      | 1,30%         |
| MOVE (Volat. TY)    | 67,3      | -3,03%        |

CALENDARIO

| HORA  | PAIS | INDICADOR                      |          | PREV.    | ULT.     |
|-------|------|--------------------------------|----------|----------|----------|
| 11:00 | UME  | IPC (F)                        |          | 0,1% m/m | 0,1% m/m |
|       |      |                                |          | 3,2% a/a | 3,2% a/a |
| 11:00 | UME  | IPC subyacente (F)             |          | 2,5% a/a | 2,5% a/a |
| 13:00 | EEUU | Peticiones de hipotecas MBA    |          | --       | 10,80%   |
| 14:00 | UME  | Wage Tacker                    |          |          |          |
| 14:30 | EEUU | Ventas al por menor            | 0,4% m/m | 0,6% m/m | 0,5% m/m |
| 14:30 | EEUU | Ventas al por menor ex autos   | 0,4% a/a | 0,6% a/a | 0,7% a/a |
| 16:00 | EEUU | Inventarios de negocio         |          | 0,50%    | 0,90%    |
| 16:00 | EEUU | Ventas de viviendas pendientes |          | 0,9% m/m | 1,4% m/m |
|       |      |                                |          | 2,0% a/a | 3,3% a/a |
| 16:30 | EEUU | Inv. semanales de crudo (Mb)   |          | -3000    | -7227    |
| 20:00 | EEUU | Anuncio de tipos Fed (techo)   | 3,75%    | 3,75%    | 3,75%    |
| 20:00 | EEUU | Anuncio de tipos Fed (suelo)   |          | 3,50%    | 3,50%    |

EMISIONES

|        | PAÍS     | PLAZO            | EMISIÓN (Mn)   | DIVISA |
|--------|----------|------------------|----------------|--------|
| EUROPA |          |                  |                |        |
|        | Alemania | may-47<br>ago-53 | 1.000<br>1.500 | €      |

COMPARECENCIAS

| HORA  | INTERVENCIÓN        |
|-------|---------------------|
| 15:00 | BCE: Habla Sleijpen |
| 20:30 | Fed: Habla Warsh    |

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Las negociaciones entre EEUU e Irán continúan avanzando y, según Bloomberg, el borrador del memorando de entendimiento (MoU) ya incluye un acuerdo de 14 puntos que contempla la reapertura del Estrecho de Ormuz, el compromiso de Irán de no desarrollar armamento nuclear, el levantamiento de todas las sanciones económicas, la creación de un fondo de desarrollo de 300.000 millones de dólares y un plazo adicional de 60 días para negociar un acuerdo definitivo. No obstante, el optimismo sigue viéndose parcialmente limitado por las dudas expresadas por varios miembros de la Administración estadounidense, entre ellos Marco Rubio (Secretario de Estado) y Pete Hegseth (Secretario de defensa), que consideran que Teherán podría no estar dispuesto a realizar concesiones sustanciales sobre su programa nuclear.

EUROPA

- El economista jefe del BCE, Philip Lane (BCE dovish), advirtió ayer de que el reciente acuerdo entre EEUU e Irán no elimina los riesgos inflacionistas derivados del conflicto en Oriente Próximo. Según Lane, los cuatro meses de elevados precios de la energía ya han puesto en marcha presiones inflacionistas que todavía no se han reflejado plenamente en la economía y que previsiblemente se trasladarán durante este año y el próximo a los precios de los alimentos, los bienes y los servicios mediante efectos de segunda ronda. Asimismo, señaló que la curva de futuros del petróleo continúa situando el Brent en el entorno de los 80 dólares por barril durante los próximos años, un nivel inferior al contemplado en los escenarios adversos del BCE, pero todavía claramente por encima de los niveles previos al conflicto. En esta misma línea, Makhoulf (BCE hawkish), advirtió de que las presiones inflacionistas podrían persistir incluso aunque finalice el conflicto en Oriente Próximo.
- El Banco de Francia revisó a la baja su previsión de crecimiento para 2026 desde el 0,9% hasta el 0,5%, atribuyendo este deterioro al aumento de la incertidumbre generado por el conflicto entre Irán y EEUU. La revisión refleja el impacto que el prolongado encarecimiento de la energía y el deterioro del clima empresarial están teniendo sobre las perspectivas económicas de la Zona Euro.
- El canciller alemán, Friedrich Merz, comunicó a Trump que Alemania está dispuesta a contribuir a una eventual misión internacional para garantizar la seguridad del tráfico marítimo en el Estrecho de Ormuz. La noticia pone de manifiesto la creciente implicación europea en la protección de una de las principales rutas energéticas del mundo, por la que transita aproximadamente una quinta parte del comercio mundial de petróleo.
- La segunda jornada de colocación del nuevo BTP Italia Sí registró órdenes por importe de 2.200 millones de euros, elevando el volumen total demandado hasta los 5.400 millones. La fuerte acogida confirma que los inversores continúan mostrando un elevado interés por la deuda pública italiana indexada a la inflación, especialmente en un entorno en el que persiste una elevada incertidumbre sobre la evolución futura de los precios energéticos.

ASIA PACÍFICO

- El Banco Popular de China está trabajando en un nuevo marco operativo de política monetaria que situará el tipo repo a un día como principal referencia para orientar las condiciones monetarias, al tiempo que creará una nueva facilidad repo destinada a proporcionar liquidez en yuanes a bancos centrales extranjeros.

## 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](mailto: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.