

LECTURAS DE **MERCADO**

jueves, 18 de junio de 2026

La reunión de la Reserva Federal provocó ayer una reacción negativa en los mercados de renta fija. Aunque el banco central mantuvo los tipos de interés sin cambios, el nuevo dot plot mostró un endurecimiento de las expectativas de los miembros del FOMC, con la mitad de ellos contemplando al menos una subida de tipos antes de final de año y una revisión al alza de la trayectoria prevista para los tipos oficiales. Además, Kevin Warsh reforzó un mensaje más restrictivo al eliminar cualquier referencia al forward guidance, reducir significativamente el contenido del comunicado y dejar claro que la Fed pretende comunicar mucho menos sobre sus futuras decisiones. Como consecuencia, los mercados llegaron a descontar dos subidas adicionales de 25 puntos básicos entre octubre de este año y marzo de 2027, provocando un repunte de las TIRes estadounidenses, con el 2 años superando puntualmente el 4.20% mientras que el 10 años se tensionó en mucha menor medida, acercándose al 4.50% y presionando también temporalmente a la deuda europea.

Sin embargo, ese movimiento apenas duró unas horas. La firma oficial del memorando de entendimiento entre EEUU e Irán, que se produjo antes de lo previsto, volvió a desplazar el foco de los inversores hacia la mejora del escenario geopolítico. Así, el precio del Brent continuó descendiendo por debajo de los 78 dólares el barril y los futuros sobre el Bund recuperaron prácticamente todas las pérdidas registradas tras la reunión de la Fed. Una vez más, el mercado volvió a demostrar que, en el contexto actual, la evolución del conflicto en Oriente Próximo y sus implicaciones sobre los precios de la energía continúan teniendo un impacto más relevante sobre las expectativas de inflación y sobre la renta fija que el endurecimiento del discurso de los bancos centrales.

De cara a la sesión de hoy, la atención vuelve a centrarse en Europa, donde se conocerán las decisiones de política monetaria del Banco de Inglaterra y del Banco Nacional Suizo, además de las intervenciones de varios miembros del BCE. En el caso del Banco de Inglaterra, la combinación de la reciente moderación de la inflación en Reino Unido y la mejora del contexto energético ha llevado al mercado a reducir significativamente las expectativas de nuevas subidas de tipos, favoreciendo un mejor comportamiento relativo de la deuda británica frente a la alemana. Por ello, los inversores prestarán especial atención a cualquier indicación que pueda ofrecer Bailey sobre la trayectoria futura de la política monetaria.

En la Zona Euro, el mercado seguirá de cerca las declaraciones de miembros del Consejo de Gobierno del BCE pertenecientes tanto al ala más restrictiva como a la más acomodaticia que hablarán hoy. Tras el principio de acuerdo entre EEUU e Irán y la consiguiente caída del petróleo, resultará especialmente relevante comprobar si algunos de los miembros más agresivos del Consejo comienzan a moderar su preocupación por los riesgos inflacionistas derivados de la energía o si, por el contrario, mantienen el mensaje de cautela transmitido en la reunión de la semana pasada.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	19.421,90	1,35%
Eurostoxx 50	6.300,07	0,68%
S&P	7420,1	-1,21%
SP2Y	2,66	2,1 (p.b)
SP10Y	3,34	-0,4 (p.b)
Dif. España	0,42	-0,1 (p.b)
ITAZY	2,74	1,8 (p.b)
ITA10Y	3,62	-0,5 (p.b)
Dif. Italia	0,695	-0,2 (p.b)
ALEM2Y	2,586	2 (p.b)
ALEM10Y	2,93	-0,3 (p.b)
USAZY	4,18	13,27 (p.b)
USA10Y	4,49	4,75 (p.b)
Iboxx	244,1	-0,04%
Itraxx Europe	51,8	0,65%
Itraxx Crossover	251,4	0,66%
Itraxx Fin (senior)	54,4	0,60%
Itraxx Fin (sub)	88,2	0,64%
Dólar/Euro	1,1592	-0,18%
Brent	79,55	0,75%
Oro	4.359,56	0,43%
VIX (Volat. S&P500)	18,4	12,37%
MOVE (Volat TY)	70,7	5,02%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	UME	Balanza cuenta corriente (MM)	--	14,9
10:00	Italia	Current Account Balance (M)	--	1748
11:00	UME	Gasto en construcción	-- 0,8% m/m	-- -1,2% a/a
13:00	UK	Anuncio de tipos BoE	3,75%	3,75%
14:30	EEUU	Demandas de desempleo (m)	225	229
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	1789	1795
14:30	EEUU	Fed de Filadelfia	10	-0,4
16:00	EEUU	Indicador adelantado	0,10%	0,10%
22:00	EEUU	Compras netas por extranjeros (MM\$)	--	150,7

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	España	ene-33	min. 5,000	€
		oct-36	máx. 6,000	
		jul-40		
	Francia	sep-29		€
		feb-32	min. 12,000	
		nov-32	máx. 14,000	
		nov-34		
EEUU				
	EEUU	5 años	24.000	\$

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
9:00	BCE: Hablan Kocher y Nagel
13:30	BoE: Habla Bailey
14:00	BCE: Habla Cipollone
14:15	BCE: Habla Lane
19:00	BCE: Habla Escrivá

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Trump firmó ayer en Versalles el memorando de entendimiento con Irán, por lo que el acuerdo entra oficialmente en vigor. El presidente estadounidense reiteró que Teherán se ha comprometido a no desarrollar armamento nuclear y anunció el inicio inmediato de las negociaciones para eliminar sus reservas de uranio enriquecido. No obstante, insistió en que el levantamiento de las sanciones sobre las exportaciones de petróleo dependerá estrictamente del cumplimiento de los compromisos asumidos por Irán, advirtiendo que, en caso de incumplimiento, EEUU retomarí las acciones militares.
- Fuentes de la Administración estadounidense explicaron que el acuerdo establece un mecanismo que permitirá modular el alivio de las sanciones en función del comportamiento de Irán, describiéndolo como un "dial" que podrá endurecerse o relajarse según evolucione el cumplimiento del pacto. Asimismo, confirmaron que Irán no cobrará ningún peaje por el tránsito marítimo a través del Estrecho de Ormuz durante los próximos 60 días.

EEUU

- La Reserva Federal mantuvo ayer tipos en el rango del 3,50%-3,75%, tal y como esperaba el mercado. Sin embargo, el comunicado introdujo cambios relevantes en su lenguaje al eliminar cualquier referencia a futuros ajustes de tipos y retirar el sesgo que hasta ahora sugería que el siguiente movimiento probablemente sería una bajada. Además, las nuevas proyecciones reflejan un ligero endurecimiento del escenario central, con la mediana de los miembros del FOMC elevando el tipo previsto para finales de 2026 hasta el 3,75% (desde el 3,375% anterior) y nueve de los dieciocho participantes contemplando al menos una subida de tipos este año. Asimismo, la Fed revisó al alza sus previsiones de inflación subyacente (PCE) para 2026 hasta el 3,3%, aunque sigue esperando una rápida convergencia hacia el objetivo del 2% en los dos años siguientes.
- Durante su primera rueda de prensa como presidente de la Fed, Kevin Warsh confirmó que el Comité ha decidido abandonar el "forward guidance" al considerar que ya no resulta apropiado para el contexto actual, apostando por una política monetaria mucho más dependiente de los datos. Además, anunció la creación de cinco grupos de trabajo que revisarán durante los próximos meses aspectos clave del funcionamiento de la institución, incluyendo la estrategia de comunicación, la gestión del balance, las fuentes de información económica, el impacto de la IA sobre la productividad y el empleo, y el marco de análisis de la inflación. Especialmente relevante será la revisión del actual sistema de reservas, que determina el tamaño estructural del balance de la Fed y, por tanto, su futura estrategia de reducción de liquidez. No obstante, Warsh dejó claro que el objetivo de inflación del 2% no será objeto de revisión mientras no se haya alcanzado de forma sostenida.

- Trump afirmó ayer que el acuerdo comercial entre EEUU, México y Canadá (USMCA) "no seguirá existiendo" y llegó a plantear que podría expirar de forma inmediata.
- Las principales asociaciones del sector financiero estadounidense advirtieron ayer a los reguladores de que la aplicación de Basilea III podría reducir significativamente la liquidez del mercado de deuda pública estadounidense ya que las nuevas exigencias de capital incrementarían el coste regulatorio de mantener bonos del Tesoro en balance, limitando la capacidad de los grandes bancos para actuar como intermediarios.

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.