

LECTURAS DE **MERCADO**

viernes, 19 de junio de 2026

La deuda pública europea registró ayer una sesión de escasos movimientos, a pesar de que el precio del petróleo continuó acercándose a los niveles previos al conflicto tras el principio de acuerdo alcanzado entre EEUU e Irán. Así, el Brent llegó a situarse por debajo de los 77 dólares por barril, mientras que el Bund alemán a diez años permaneció estabilizado en el entorno del 2,9%. Este comportamiento refleja que, aunque el mercado ha reducido significativamente la prima de riesgo geopolítica incorporada en el precio del crudo, los inversores continúan mostrando cautela a la hora de descontar una relajación adicional de las rentabilidades soberanas.

En circunstancias normales, una caída tan intensa del precio del petróleo habría venido acompañada de un descenso mucho más acusado de las TIRes de largo plazo. Sin embargo, el mercado considera que la mejora del escenario energético tardará todavía algún tiempo en trasladarse plenamente a la inflación y a la actividad económica. En este sentido, aunque el riesgo de un nuevo cierre del Estrecho de Ormuz se ha reducido de forma significativa, el anterior encarecimiento de la energía ya ha comenzado a trasladarse parcialmente al resto de la economía, por lo que sus efectos sobre la inflación podrían seguir dejándose sentir durante los próximos meses.

Precisamente este es el mensaje que continúan trasladando varios miembros del BCE. Ayer, el economista jefe de la institución, Philip Lane (ver “Qué ha pasado” abajo), reiteró que el banco central debe mantener una actitud proactiva ante un shock energético de estas características para evitar que los efectos de segunda ronda terminen consolidando una inflación persistentemente elevada. Asimismo, señaló que el límite superior del tipo de interés neutral podría situarse ya en torno al 2,5%, unas declaraciones que mantienen abierta la posibilidad de nuevas subidas de tipos si los riesgos inflacionistas no terminan de dispersarse.

Este discurso explica que el tramo corto de las curvas soberanas continúe reflejando una elevada sensibilidad a las expectativas de política monetaria, mientras que el tramo largo apenas ha logrado beneficiarse de la reciente corrección del petróleo. Como consecuencia, las curvas europeas han seguido aplanándose durante las últimas sesiones, poniendo de manifiesto que los inversores consideran que la normalización del mercado energético será más rápida que la de la inflación subyacente y, por tanto, que el BCE mantendrá una política monetaria restrictiva durante algún tiempo más.

De cara a la sesión de hoy, la atención de los mercados volverá a centrarse en las declaraciones de varios miembros del BCE, que podrían aportar nuevas pistas sobre la valoración que realiza la institución del impacto del reciente acuerdo entre EEUU e Irán sobre las perspectivas de inflación. No obstante, la ausencia de referencias macroeconómicas relevantes y el cierre de los mercados estadounidenses por la festividad del Día de la Liberación apuntan a una jornada previsiblemente tranquila, con las TIRes europeas moviéndose dentro de rangos relativamente estrechos hasta conocer nuevas referencias macroeconómicas la próxima semana.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	19.404,10	-0,09%
Eurostoxx 50	6.323,27	0,37%
S&P	7500,6	1,08%
SP2Y	2,68	2,9 (p.b.)
SP10Y	3,35	0,6 (p.b.)
Dif. España	0,42	0,4 (p.b.)
ITAZY	2,77	2,3 (p.b.)
ITA10Y	3,63	1 (p.b.)
Dif. Italia	0,703	0,8 (p.b.)
ALEM2Y	2,607	2,1 (p.b.)
ALEM10Y	2,93	0,2 (p.b.)
USA2Y	4,18	-0,76 (p.b.)
USA10Y	4,45	-3,36 (p.b.)
Iboxx	244,1	-0,01%
Itraxx Europe	51,5	-0,67%
Itraxx Crossover	249,4	-0,80%
Itraxx Fin (senior)	54,1	-0,56%
Itraxx Fin (sub)	87,9	-0,30%
Dólar/Euro	1,1465	-1,10%
Brent	79,85	0,38%
Oro	4.219,57	-3,21%
VIX (Volat. S&P500)	16,4	-11,06%
MOVE (Volat TY)	65,4	-7,46%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	Ventas de viviendas	--	-2,2% a/a

CAMBIOS DE RATINGS

EMISOR	AGENCIA	RATING
Eslovaquia	Moody's	A3/STBL

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
9:10 y 16:30	BCE: Habla Lane
10:00	BCE: Habla Escrivá
12:15	BCE: Habla Cipollone
16:00	BCE: Habla Moulin

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Trump afirmó que el memorando de entendimiento alcanzado con Irán “constituye probablemente una rendición incondicional” por parte de Teherán y aseguró que “no existen límites” a su capacidad de actuación en las negociaciones. Por su parte, el vicepresidente J.D. Vance confirmó que ya ha comenzado el periodo de sesenta días previsto en el acuerdo y retrasó su viaje a Suiza para participar en las conversaciones técnicas que previsiblemente arrancarán este fin de semana. Mientras tanto, el líder supremo iraní, Mojtaba Jamenei, sostuvo que fue Washington quien impulsó el acuerdo por necesidad.
- Vance afirmó que durante la noche del miércoles transitaron aproximadamente 12,5 millones de barriles de petróleo a través del Estrecho de Ormuz, una cifra que, aunque todavía se sitúa por debajo de los aproximadamente 20 millones de barriles diarios que cruzaban el estrecho antes del conflicto, supone un incremento muy significativo respecto a los volúmenes registrados durante el bloqueo.

EUROPA

- Lane (BCE neutral), reiteró un mensaje prudente sobre las perspectivas de inflación. En este sentido, señaló que el encarecimiento de la energía seguirá trasladándose durante algún tiempo a los precios de los alimentos, los bienes y los servicios, por lo que la inflación podría mantenerse por encima del objetivo durante un periodo prolongado. Asimismo, afirmó que el límite superior del tipo de interés neutral habría aumentado hasta el 2,5%, lo que sugiere que la reciente subida de tipos podría no ser todavía suficientemente restrictiva y mantiene abierta la posibilidad de nuevas subidas si persisten los riesgos inflacionistas. En la misma línea, Escrivá (BCE dovish), advirtió ayer de que el reciente encarecimiento de la energía ya está comenzando a trasladarse al resto de la economía a través de los denominados efectos de segunda ronda.
- En Reino Unido, el alcalde del Gran Mánchester, Andy Burnham, consiguió un escaño en el Parlamento británico tras la renuncia voluntaria de un diputado laborista por el distrito de Makerfield. Su regreso a Westminster le permitirá optar en el futuro al liderazgo del Partido Laborista, ya que en la práctica el líder de la formación debe ser diputado.
- Los líderes europeos acordaron que la Unión Europea debe abordar los desequilibrios macroeconómicos globales mediante el diálogo y la cooperación con sus principales socios comerciales, aunque el comunicado final evitó mencionar expresamente a China. Sin embargo, las discrepancias internas volvieron a quedar patentes, con el canciller alemán Friedrich Merz reclamando una postura mucho más firme frente a las ambiciones estratégicas de Pekín, mientras que España defendió mantener una relación más constructiva al considerar a China un posible socio en determinados ámbitos.
- La Comisión Europea estudia modificar la normativa bancaria para reducir las exigencias de capital aplicables a los préstamos concedidos a empresas sin calificación crediticia, además de facilitar una mayor movilidad del capital entre las distintas filiales bancarias dentro de la Unión Europea.

EEUU

- La Administración estadounidense inició una nueva investigación comercial contra Alemania al considerar que el sistema de fijación de precios de los medicamentos infravalora los productos farmacéuticos innovadores estadounidenses. Paralelamente, Japón anunció que estudia imponer nuevos aranceles sobre determinados productos siderúrgicos procedentes de China y Taiwán.

ASIA PACÍFICO

- La inflación japonesa correspondiente al mes de mayo se situó prácticamente en línea con las previsiones del mercado (IPC subyacente en el 1.8% a/a), mientras que el viceministro de Finanzas, Katayama, reiteró que el Gobierno está preparado para adoptar medidas contundentes si fuese necesario para frenar una depreciación excesiva del yen.
- El vicegobernador del Banco de Japón, Shinichi Himino, advirtió de que existe un riesgo creciente de que la inflación supere de forma sostenida el objetivo del 2% establecido por la institución.

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.