

LECTURAS DE MERCADO

martes, 23 de junio de 2026

Tras la fuerte reacción provocada la semana pasada por la reunión del BCE y por el posterior endurecimiento del tono tanto de varios miembros de la institución como de la Reserva Federal, el mercado comenzó ayer a moderar parcialmente las expectativas de nuevas subidas de tipos en la Zona Euro. El detonante fueron unas declaraciones de Lagarde ante el Parlamento Europeo en las que afirmó que, por el momento, no considera necesario adoptar una respuesta monetaria "más contundente" frente al reciente shock energético derivado del conflicto en Oriente Próximo. Los inversores interpretaron este mensaje como una señal de que el BCE podría mostrarse algo menos agresivo de lo que se había descontado tras la reunión de la semana pasada, favoreciendo una recuperación de la deuda pública europea y un descenso de las rentabilidades, especialmente en el tramo corto de la curva.

Sin embargo, una lectura más detallada de sus declaraciones sugiere que el mensaje de fondo apenas difiere del transmitido tras la reunión de la semana pasada. Lagarde reiteró que el reciente repunte del precio de la energía constituye un shock suficientemente importante como para no poder ser ignorado por la política monetaria, aunque añadió que, por el momento, no existen evidencias de efectos de segunda ronda ni de un desanclaje de las expectativas de inflación a largo plazo que justifiquen acelerar el ritmo de las subidas de tipos. En este sentido, defendió mantener una respuesta proporcionada y flexible, adaptándola a medida que evolucione el escenario geopolítico.

Este planteamiento continúa siendo plenamente compatible con una nueva subida de 25 puntos básicos en la reunión de septiembre, escenario que sigue siendo el más probable para buena parte del mercado. No obstante, la mejora de las perspectivas tras los avances en las negociaciones entre EEUU e Irán ha reducido parcialmente los riesgos inflacionistas asociados al precio del petróleo, llevando a los inversores a rebajar ligeramente las expectativas de endurecimiento monetario. Tras las declaraciones de Lagarde, el mercado pasó de descontar alrededor de 37 puntos básicos de subidas adicionales antes de final de año a aproximadamente 31 puntos básicos.

Para hoy la atención de la sesión se centrará en dos referencias especialmente relevantes. Por un lado, las declaraciones del economista jefe del BCE, Philip Lane, después de que la semana pasada sorprendiera adoptando un tono considerablemente más restrictivo de lo habitual. Por otro, la publicación de los PMIs preliminares de junio que permitirán evaluar hasta qué punto la mejora del contexto geopolítico ha comenzado a trasladarse a la confianza empresarial. Al haberse recogido las respuestas una vez conocidos los avances en las negociaciones entre EEUU e Irán, estos indicadores deberían reflejar mejor que otros índices de confianza el cambio de sentimiento experimentado durante los últimos días.

En conjunto, aunque la mejora del escenario geopolítico ha permitido moderar parcialmente las expectativas de nuevas subidas de tipos, el BCE continúa considerando que los riesgos sobre la inflación siguen siendo elevados y que será necesario mantener una política monetaria restrictiva hasta asegurarse de que el reciente shock energético no termina trasladándose de forma permanente a la inflación subyacente. Por ello, si los datos macroeconómicos continúan mostrando una economía resiliente y los miembros del Consejo de Gobierno mantienen un discurso firme, no puede descartarse que las rentabilidades de la deuda pública europea vuelvan a repuntar tras el movimiento de compra registrado durante la jornada de ayer.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	19.542,30	1,01%
Eurostoxx 50	6.311,32	0,29%
S&P	7472,8	-0,37%
SP2Y	2,68	-4,1 (p.b)
SP10Y	3,42	-3,8 (p.b)
Dif. España	0,47	-0,5 (p.b)
ITA2Y	2,76	-4,7 (p.b)
ITA10Y	3,66	-4,1 (p.b)
Dif. Italia	0,703	-0,8 (p.b)
ALEM2Y	2,601	-4,5 (p.b)
ALEM10Y	2,95	-3,3 (p.b)
USA2Y	4,23	4,9 (p.b)
USA10Y	4,51	5,55 (p.b)
Iboxx	244,0	0,19%
Itraxx Europe	51,3	-0,77%
Itraxx Crossover	246,8	-1,23%
Itraxx Fin (senior)	54,0	-0,90%
Itraxx Fin (sub)	87,7	-1,12%
Dólar/Euro	1,1431	-0,35%
Brent	77,9	-3,31%
Oro	4.189,96	0,82%
VIX (Volat. S&P500)	17,3	2,98%
MOVE (Volat. TY)	70,0	7,08%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
s/h	Francia	Ventas al por menor	--	0,3% a/a
10:00	España	Balanza comercial (M)	--	-4372
10:00	UME	PMI manufacturero (P)	51,6	51,6
10:00	UME	PMI servicios (P)	48,6	47,7
10:00	UME	PMI composite (P)	49,2	48,5
10:30	UK	PMI servicios (P)	50,1	49,3
10:30	UK	PMI manufacturero (P)	53,5	53,9
10:30	UK	PMI composite (P)	50,5	49,7
14:30	EEUU	Fed de Filadelfia no manufacturero	-16	-23,6
15:45	EEUU	PMI manufacturero (P)	54,5	55,1
15:45	EEUU	PMI servicios (P)	51,1	50,7
15:45	EEUU	PMI composite (P)	52,1	51,5
16:00	EEUU	Indice manufacturero Richmond	8	13

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA	Países Bajos	ene-56	2.000	€
	Alemania	jun-28	5.000	€
EEUU	EEUU	2 años	69.000	\$

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
10:00	BCE: Habal Kazimir
10:30	BCE: Habal Lane
15:55	BCE: Habla Vujcic

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Trump aseguró que las conversaciones entre EEUU e Irán evolucionan favorablemente y confirmó que parte de los activos iraníes congelados que serán liberados se destinarán a la compra de productos agrícolas estadounidenses, aunque advirtió que volverá a actuar si Teherán incumple sus compromisos. Paralelamente, Irán afirmó que el Estrecho de Ormuz seguirá bajo administración iraní y señaló que las conversaciones técnicas para aplicar el memorando de entendimiento ya han concluido, añadiendo además que las cuestiones nucleares no formaron parte de esta última fase de negociación. Asimismo, EEUU concedió una exención temporal de 60 días que permitirá a Irán seguir exportando petróleo mientras se implementa el acuerdo.

EUROPA

- El economista y experto en pensiones Bert Rürup advirtió ayer de que sería un "desastre" que fracasara la reforma del sistema de pensiones que el Gobierno alemán tiene previsto presentar oficialmente hoy.

EEUU

- Goolsbee (Fed neutral), afirmó ayer que la Fed continúa enfrentándose a un problema de inflación "muy por encima del objetivo" y cuya evolución reciente ha sido "en la dirección equivocada".
- Trump anunció que General Motors incrementará su participación en la producción de material militar estadounidense, incluyendo misiles Patriot y Tomahawk.

ASIA PACÍFICO

- La ministra de Finanzas japonesa, Katayama, confirmó haber mantenido una conversación con el secretario del Tesoro estadounidense, Scott Bessent, durante la que ambos coincidieron en que podrían adoptarse medidas contundentes sobre el yen si fuera necesario. Aunque no se anunciaron actuaciones concretas, las declaraciones mantienen abierta la posibilidad de nuevas intervenciones coordinadas en el mercado de divisas si la moneda japonesa volviera a depreciarse de forma desordenada.
- El comisario europeo de Comercio, Maroš Šefčovič, adelantó que durante la próxima semana abordará con las autoridades chinas los crecientes desequilibrios comerciales entre ambas economías. Por otra parte, un asesor del Banco Popular de China pidió adoptar medidas más agresivas para estimular el consumo interno.

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.