

LECTURAS DE MERCADO

miércoles, 24 de junio de 2026

La deuda pública europea volvió a registrar una sesión favorable durante la jornada de ayer, apoyada por la persistente debilidad de los mercados bursátiles, especialmente del sector tecnológico, donde continúan aumentando las dudas sobre las elevadas valoraciones alcanzadas por las compañías vinculadas a la inteligencia artificial. A ello se sumó un nuevo descenso del precio del petróleo, favorecido por las continuas señales de normalización en Oriente Próximo, lo que permitió que la rentabilidad del bono alemán a diez años se aproximara nuevamente al nivel del 2,90%, un soporte técnico que ha conseguido mantener de forma recurrente desde el pasado mes de marzo.

Sin embargo, este mejor comportamiento de la deuda alemana no se trasladó al conjunto de la periferia europea. Así, el diferencial entre el bono italiano y el alemán se amplió ligeramente durante la sesión, en un contexto de mayor aversión al riesgo y tras publicarse diversas informaciones que apuntan a la posibilidad de que la primera ministra italiana, Giorgia Meloni, adelante las elecciones generales a abril de 2027. No obstante, esta posibilidad no parece alterar de forma significativa las perspectivas de medio plazo para la deuda italiana, ya que unas elecciones anticipadas podrían incluso reforzar la estabilidad política si permiten renovar el mandato del actual Gobierno antes de que aumente la incertidumbre asociada al final de la legislatura.

Desde el punto de vista macroeconómico, los PMIs preliminares publicados ayer mostraron una cierta estabilización de la actividad económica en la Zona Euro tras el fuerte deterioro provocado por el conflicto en Oriente Próximo. El índice composite repuntó desde 48.5 hasta 49.5 en junio, gracias principalmente a la mejora del sector servicios, mientras que el componente manufacturero se mantuvo ligeramente por encima del umbral de expansión. No obstante, el indicador continúa situado por debajo de 50 puntos, por lo que sigue siendo compatible con una economía prácticamente estancada. Además, la mayor parte de las encuestas fueron realizadas antes de la firma del memorando de entendimiento entre EEUU e Irán, por lo que es posible que los próximos datos recojan con mayor intensidad el efecto positivo derivado de la progresiva normalización del mercado energético.

En materia de inflación, los detalles de la encuesta resultaron relativamente tranquilizadores. Los precios soportados por las empresas continuaron moderándose durante junio y los precios de venta crecieron al ritmo más bajo de los últimos tres meses, lo que sugiere que el descenso reciente del precio del petróleo ya empieza a trasladarse gradualmente a los costes empresariales. Asimismo, aunque las cadenas de suministro siguen mostrando ciertas tensiones, los retrasos en las entregas y la presión sobre los costes parecen haber comenzado a aliviarse, reduciendo el riesgo de que el reciente shock energético termine generando efectos de segunda ronda más persistentes sobre la inflación.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	19.476,50	-0,34%
Eurostoxx 50	6.230,55	-1,28%
S&P	7365,5	-1,44%
SP2Y	2,66	-2,3 (p.b)
SP10Y	3,39	-2,5 (p.b)
Dif. España	0,47	0,8 (p.b)
ITAZY	2,75	-0,7 (p.b)
ITA10Y	3,64	-1,1 (p.b)
Dif. Italia	0,725	2,2 (p.b)
ALEM2Y	2,580	-2,1 (p.b)
ALEM10Y	2,92	-3,3 (p.b)
USA2Y	4,20	-2,74 (p.b)
USA10Y	4,50	-1,19 (p.b)
Iboxx	244,3	0,14%
Itraxx Europe	51,6	0,60%
Itraxx Crossover	248,0	0,50%
Itraxx Fin (senior)	54,2	0,37%
Itraxx Fin (sub)	88,1	0,43%
Dólar/Euro	1,138	-0,45%
Brent	77,08	-1,05%
Oro	4.134,42	-1,33%
VIX (Volat. S&P500)	19,5	12,79%
MOVE (Volat TY)	68,8	-1,77%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
s/h	EEUU	Permisos de construcción (m) (F)	1418	1413
10:00	Alemania	IFO	85,5	84,9
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	--	-3,80%
14:30	EEUU	Balanza cuenta corriente (MM\$)	-209	-190,7
16:00	EEUU	Ventas de viviendas nuevas (m)	640	622
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	--	-8263

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA	Alemania	ene-37	1.000	€
		may-47	1.000	
	Italia	feb-28	2.500	€
EEUU	EEUU	5 años	70.000	\$

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
11:00	BCE: Habla Nagel
15:35	BCE: Habla Cipollone
17:30	BCE: Habla Moulin
20:00	Fed: Habla Cook

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Las noticias procedentes de Oriente Próximo continúan apuntando hacia una progresiva normalización del mercado energético. Según la Agencia Internacional de la Energía, las exportaciones de petróleo de Emiratos Árabes Unidos ya han recuperado aproximadamente el 85% de los niveles previos al conflicto, mientras que el primer ministro de Qatar considera que la producción y exportación de gas natural licuado podría volver completamente a la normalidad en cuestión de semanas.
- Por su parte, Trump señaló que no existe ninguna prisa por permitir el regreso inmediato de los inspectores de la Organismo Internacional de Energía Atómica a Irán, lo que sugiere que, aunque el alto el fuego y las negociaciones siguen avanzando, todavía persisten importantes cuestiones políticas y nucleares pendientes de resolución.

EUROPA

- Boris Vujčić (BCE hawkish), afirmó que la inflación en la Zona Euro probablemente tardará más de lo previsto en converger plenamente hacia el objetivo del 2%, aunque destacó que las expectativas de inflación a largo plazo continúan bien ancladas. En otras palabras, reconoció que el reciente encarecimiento de la energía y las tensiones geopolíticas podrían prolongar las presiones inflacionistas durante los próximos trimestres, pero insistió en que empresas, hogares e inversores siguen confiando en que el BCE acabará devolviendo la inflación al objetivo.
- La Comisión Europea anunció que prevé captar alrededor de 80.000 millones de euros mediante emisiones de deuda durante el segundo semestre de 2026. Para ello combinará cuatro emisiones sindicadas —colocadas directamente entre grandes inversores— con seis subastas ordinarias.
- El Tesoro italiano anunció que el próximo viernes emitirá hasta 9.000 millones de euros mediante la reapertura de varios bonos ya existentes, incluyendo referencias con vencimiento en 2031, 2036 y un bono de tipo variable CCTeu.

EEUU

- El Senado de Estados Unidos aprobó una resolución para poner fin formalmente a la guerra con Irán, consolidando políticamente el acuerdo alcanzado durante los últimos días. Por otra parte, Trump ordenó al Departamento de Justicia investigar por qué los precios de la gasolina no están descendiendo con mayor rapidez pese a la fuerte caída registrada por el petróleo desde la firma del acuerdo. Con esta decisión, la Administración intenta trasladar cuanto antes el alivio experimentado en los mercados internacionales de crudo al consumidor estadounidense, especialmente en un contexto en el que los elevados precios de los combustibles continúan siendo un asunto políticamente muy sensible.

ASIA PACÍFICO

- El resumen de opiniones correspondiente a la última reunión del Banco de Japón mostró que varios miembros del Consejo siguen considerando apropiado continuar elevando gradualmente los tipos de interés. Uno de ellos llegó incluso a señalar que el tipo de interés neutral de la economía japonesa podría situarse alrededor del 2%, muy por encima del nivel actual. Este comentario resulta especialmente relevante porque sugiere que parte del Consejo considera que la política monetaria sigue siendo claramente acomodaticia incluso después de las recientes subidas.

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.