

LECTURAS DE **MERCADO**

viernes, 26 de junio de 2026

La deuda pública europea volvió a registrar ayer una sesión positiva, con el Bund encadenando su tercera jornada consecutiva de compras, favorecida por la estabilización del precio del petróleo en niveles similares a los existentes antes del conflicto entre Israel e Irán y por la ausencia de sorpresas suficientemente negativas en las principales referencias macroeconómicas estadounidenses. En este contexto, las TIRes soberanas volvieron a descender, especialmente en Alemania, donde la referencia a diez años cayó hasta el 2,86%, mientras que la deuda estadounidense mostró un comportamiento relativamente estable tras la publicación del deflactor del consumo privado (PCE) correspondiente al mes de mayo. Aunque la inflación general repuntó hasta el 4.1% interanual (3.8% anterior) y la subyacente hasta el 3.4% (3.3% anterior), confirmando que las presiones inflacionistas continuaron intensificándose durante el mes, los inversores interpretaron que buena parte de este deterioro respondió al shock energético provocado por el conflicto en Oriente Próximo y que, tras la reciente corrección del Brent hasta la zona de los 75 dólares por barril, la inflación general podría comenzar a moderarse nuevamente en las próximas referencias.

No obstante, el hecho de que el petróleo haya regresado prácticamente a los niveles previos al conflicto mientras las negociaciones entre EEUU e Irán siguen sin haberse cerrado de forma definitiva invita a mantener cierta cautela. En este sentido, consideramos que buena parte del escenario más favorable ya habría sido descontado por los mercados, por lo que cualquier revés inesperado en las conversaciones podría dar lugar a episodios puntuales de recogida de beneficios en la renta fija, y es que el margen para nuevas caídas del petróleo parece cada vez más limitado en comparación con el potencial de decepción si las negociaciones se complicasen.

En este contexto, uno de los principales focos de atención durante la jornada será la publicación de la encuesta de expectativas de inflación de los consumidores elaborada por el BCE. El consenso espera una nueva moderación tanto de las expectativas a uno como a tres años; sin embargo, dado que una parte importante de las respuestas fueron recopiladas durante la primera mitad del mes, coincidiendo con el fuerte encarecimiento del petróleo, no puede descartarse que las expectativas sorprendan ligeramente al alza. De confirmarse este escenario, podría producirse un cierto repunte de las TIRes soberanas, aunque consideramos que cualquier corrección debería ser limitada y seguiría representando una oportunidad para aumentar duración de cara a la próxima semana.

Precisamente, el verdadero foco del mercado se desplazará hacia las referencias que conoceremos después del fin de semana. Por un lado, la publicación del IPC preliminar de junio de la Zona Euro permitirá comprobar hasta qué punto la reciente corrección del petróleo comienza a trasladarse nuevamente a la inflación general. Por otro, el tradicional foro de bancos centrales de Sintra reunirá el miércoles a Lagarde, Warsh y Bailey, en un momento en el que el tono claramente restrictivo de los principales bancos centrales continúa condicionando especialmente el comportamiento del tramo corto de las curvas. No obstante, el detalle del PCE estadounidense invita a ser algo más cautos que la reacción inicial del mercado. Aunque la reciente caída del petróleo debería favorecer una moderación de la inflación general en los próximos meses, la inflación subyacente volvió a acelerarse hasta el 3,4% interanual, mientras que el gasto de los hogares continuó mostrando una notable fortaleza. En este sentido, el dato pone de manifiesto que las presiones inflacionistas en los servicios siguen siendo persistentes y que la Reserva Federal probablemente necesitará más evidencias antes de considerar un cambio en su actual sesgo restrictivo.

EVENTOS **HOY**

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	19.513,60	0,64%
Eurostoxx 50	6.267,53	0,85%
S&P	7357,5	-0,01%
SP2Y	2,60	-2,3 (p.b.)
SP10Y	3,34	0,2 (p.b.)
Dif. España	0,48	1 (p.b.)
ITA2Y	2,70	-1,8 (p.b.)
ITA10Y	3,59	0,1 (p.b.)
Dif. Italia	0,733	0,9 (p.b.)
ALEM2Y	2,528	-1,8 (p.b.)
ALEM10Y	2,86	-0,8 (p.b.)
USA2Y	4,12	-2,27 (p.b.)
USA10Y	4,39	0 (p.b.)
Iboxx	244,9	0,07%
Itraxx Europe	51,7	-0,36%
Itraxx Crossover	247,2	-0,26%
Itraxx Fin (senior)	54,1	-0,17%
Itraxx Fin (sub)	88,1	-0,08%
Dólar/Euro	1,1374	0,12%
Brent	75,26	2,06%
Oro	4.028,77	0,55%
VIX (Volat. S&P500)	18,9	1,40%
MOVE (Volat TY)	67,1	-2,84%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	UME	Expectativas de IPC a 1 año del BCE	3,90%	4,00%
10:00	UME	Expectativas de IPC a 3 años del BCE	2,80%	2,90%
11:00	Italia	Sentimiento económico	--	94,1
14:30	EEUU	Balanza comercial adelantada de bienes (MM\$)	-85	-83
14:30	EEUU	Inventarios al por menor	0,5% m/m	0,7% m/m
14:30	EEUU	Inventarios al por mayor (P)	0,4% m/m	0,6% m/m
16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (F)	50	48,9

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA	Italia	jun-31	3.000	€
		feb-36	1.500	
		jul-36	2.500	

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
17:30	Fed: Habla Kashkari

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Las tensiones geopolíticas volvieron a ganar protagonismo después de que un buque mercante que navegaba rumbo a Omán fuese alcanzado por un proyectil cuya procedencia todavía se desconoce. Aunque algunos medios estadounidenses apuntan a una posible implicación iraní, la Casa Blanca ha señalado que todavía es demasiado pronto para determinar la autoría del ataque. Como medida de precaución, Naciones Unidas ha suspendido temporalmente sus operaciones de evacuación en la zona, mientras el secretario de Estado estadounidense, Marco Rubio, reiteró que cualquier intento de imponer peajes o restricciones al tránsito marítimo por el Estrecho de Ormuz resulta inaceptable.

EUROPA

- El secretario general de la OTAN, Mark Rutte, anunció que durante la cumbre que se celebrará el próximo mes en Turquía los países miembros presentarán nuevos contratos de defensa por valor de decenas de miles de millones de dólares.
- En Francia, una nueva encuesta electoral sitúa tanto a Jordan Bardella como a Marine Le Pen como claros vencedores de una hipotética primera vuelta de las elecciones presidenciales frente a candidatos moderados como Édouard Philippe o Gabriel Attal.
- El Gobierno federal alemán y los distintos Länder alcanzaron un acuerdo para poner en marcha una reforma fiscal destinada principalmente a aliviar la situación financiera de los municipios. El objetivo es reforzar la capacidad inversora de las administraciones locales y facilitar la financiación de infraestructuras y servicios públicos sin deteriorar significativamente sus cuentas.
- Según fuentes de Bloomberg, la Unión Europea amplió, sin fecha límite, la suspensión de los aranceles vinculados al conflicto comercial entre Boeing y Airbus. La medida mantiene congeladas las represalias comerciales que ambas partes se impusieron durante años tras las disputas por las ayudas públicas concedidas a sus respectivos fabricantes aeronáuticos.
- La Comisión Europea reconoció que la actual incertidumbre política en el Reino Unido está dificultando las negociaciones para la integración de ambos mercados de derechos de emisión de CO₂.

EEUU

- Williams (Fed dovish) afirmó que la política monetaria se encuentra actualmente "bien posicionada" para devolver la inflación al objetivo del 2% de forma sostenida, aunque insistió en que las presiones sobre los precios siguen siendo "incuestionablemente elevadas". Por su parte, Goolsbee (Fed neutral) señaló que el último dato de inflación no fue completamente negativo, al considerar que algunos de sus componentes ofrecieron señales relativamente favorables.
- Diversas informaciones apuntan a que OpenAI podría retrasar su salida a bolsa hasta 2027 y que el lanzamiento de GPT-5.6 se realizará de forma gradual, comenzando con una versión limitada para un pequeño grupo de socios previamente autorizados por la Casa Blanca.

ASIA PACÍFICO

- El IPC de Tokio correspondiente al mes de junio sorprendió al alza en su referencia general (pasó de 1.4% a 1.7% vs 1.6% estimado), al igual que la inflación subyacente que repuntó del 1.6% al 1.9% (1.8% estimado).

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.