

LECTURAS DE MERCADO

martes, 30 de junio de 2026

La deuda pública europea afronta la sesión de hoy con un tono relativamente estable después de que las declaraciones realizadas ayer por Lagarde en el Foro de Sintra y diversas informaciones publicadas por Reuters hayan vuelto a poner de manifiesto que el BCE mantiene un sesgo restrictivo, pese a que el mercado continúa descontando un ritmo de endurecimiento monetario más gradual. De hecho, mientras los mercados apenas asignan una subida adicional de tipos hasta la reunión de diciembre, distintas fuentes próximas al Consejo de Gobierno siguen considerando que septiembre continúa siendo la fecha más probable para un nuevo incremento, sin descartar incluso la posibilidad de actuar ya en julio si los próximos datos de inflación sorprendieran al alza. Este desacople entre la comunicación del BCE y las expectativas del mercado explica que, pese al reciente descenso del precio del petróleo, las rentabilidades de la deuda soberana encuentren cada vez mayores dificultades para prolongar las caídas registradas durante las últimas sesiones.

Así, la atención de los inversores se concentrará hoy y mañana en la publicación de los datos preliminares de inflación de las principales economías de la Zona Euro. Aunque la moderación del precio de la energía debería favorecer un descenso de la inflación general, los primeros indicadores conocidos hasta el momento -especialmente el dato publicado ayer en España (IPC general estable en 3.6% a/a vs 3.4% estimado)- plantean que dicha desaceleración podría ser algo menos intensa de lo inicialmente previsto. No obstante, el principal foco de atención volverá a situarse en la inflación subyacente, ya que será su evolución la que determine si las presiones inflacionistas continúan extendiéndose al conjunto de la economía, aspecto sobre el que Lagarde volvió a insistir durante su intervención en Sintra como uno de los elementos fundamentales que seguirá condicionando las próximas decisiones del BCE.

Precisamente, el discurso de Lagarde reforzó la idea de que el banco central ha entrado en una nueva fase de política monetaria. Según explicó, la mayor resiliencia que ha adquirido la economía europea durante los últimos años permite al BCE volver a utilizar los tipos de interés como principal instrumento de política monetaria, actuando de forma más gradual y tomando las decisiones reunión a reunión en función de los datos disponibles. Sin embargo, también reconoció que el entorno económico actual está dominado por shocks de oferta de carácter geopolítico -como los recientes acontecimientos en Oriente Próximo-, mucho más difíciles de anticipar y susceptibles de cambiar rápidamente, lo que obliga al banco central a mantener una elevada flexibilidad y a apoyarse cada vez más en indicadores de inflación subyacente y análisis de escenarios antes de modificar su política monetaria.

En este contexto, el mercado de deuda seguirá mostrando una elevada sensibilidad a cualquier referencia macroeconómica que permita confirmar o cuestionar este escenario. Mientras el precio del petróleo permanezca estabilizado en niveles cercanos a los anteriores al conflicto entre EEUU e Irán, será necesario que la inflación confirme una moderación suficiente, especialmente en sus componentes más persistentes, para justificar que la rentabilidad del Bund a diez años consiga consolidarse por debajo del 2,90%. De lo contrario, el tono restrictivo que continúa transmitiendo el BCE podría volver a limitar el potencial de las compras sobre la deuda pública europea, especialmente en los tramos largos de la curva.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	19.387,40	-0,20%
Eurostoxx 50	6.231,63	0,16%
S&P	7440,4	1,18%
SP2Y	2,61	1,7 (p.b.)
SP10Y	3,35	0,2 (p.b.)
Dif. España	0,49	-0,4 (p.b.)
ITAZY	2,70	1,4 (p.b.)
ITA10Y	3,58	-0,4 (p.b.)
Dif. Italia	0,725	-1 (p.b.)
ALEM2Y	2,540	2,3 (p.b.)
ALEM10Y	2,86	0,6 (p.b.)
USA2Y	4,10	1,24 (p.b.)
USA10Y	4,37	0,58 (p.b.)
Iboxx	244,8	-0,04%
Itraxx Europe	51,9	0,09%
Itraxx Crossover	246,8	-0,32%
Itraxx Fin (senior)	54,5	0,20%
Itraxx Fin (sub)	88,9	0,24%
Dólar/Euro	1,1426	0,37%
Brent	73,15	1,61%
Oro	4.023,98	-1,58%
VIX (Volat. S&P500)	17,7	-4,13%
MOVE (Volat TY)	68,1	2,02%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
11:00	Italia	IPC armonizado (P)	0,2% m/m	0,3% m/m
			3,2% a/a	3,2% a/a
14:00	Alemania	IPC (P)	0,0% m/m	-0,2% m/m
			2,6% a/a	2,6% a/a
14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	0,0% m/m	-0,1% m/m
			2,5% a/a	2,7% a/a
15:45	EEUU	PMI Chicago	55,1	62,7
16:00	EEUU	Confianza consumidor	94,4	93,1
16:00	EEUU	Indice JOLTS	--	4,60%

COMPARECENCIAS

9:40	BCE: Habla Vujcic
10:40	BCE: Habla Elderson
14:00	BCE: Habla Cipollone
15:30	BCE: Habla Lane

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Las autoridades iraníes reiteraron que mantienen su determinación de controlar el tráfico por el Estrecho de Ormuz y confirmaron que una delegación viajará a Qatar en los próximos días, aunque descartaron que existan negociaciones directas con EEUU a corto plazo. Por su parte, los enviados estadounidenses Steve Witkoff y Jared Kushner tienen previsto reunirse hoy con el primer ministro catari para continuar explorando vías diplomáticas.

EUROPA

- Fuentes del BCE citadas por Reuters señalaron que la institución continúa considerando que septiembre sigue siendo el momento más probable para volver a subir los tipos de interés. No obstante, reconocen que un dato de inflación de junio superior al esperado fortalecería el argumento de quienes defienden actuar ya en la reunión de julio, especialmente si la inflación subyacente continúa mostrando una elevada persistencia.
- Durante la inauguración del Foro de Sintra, Lagarde defendió que la economía europea ha ganado una resiliencia suficiente como para que el BCE pueda volver a hacer política monetaria "de forma convencional", utilizando los tipos de interés como principal instrumento, actuando de manera gradual y tomando las decisiones reunión a reunión en función de los datos, sin recurrir a compromisos explícitos sobre la senda futura de los tipos. Según Lagarde, esta mayor capacidad de resistencia se debe tanto al fortalecimiento de la arquitectura institucional europea —con mecanismos como el Instrumento para la Protección de la Transmisión (TPI), la unión bancaria o los instrumentos fiscales comunes— como a unas expectativas de inflación mejor ancladas y a una menor dependencia energética en algunos países gracias al avance de la transición energética. No obstante, advirtió que el entorno sigue siendo extraordinariamente incierto, con shocks geopolíticos que pueden intensificarse o revertirse con gran rapidez, como ha ocurrido recientemente en Oriente Próximo. Precisamente por ello, defendió que el BCE debe apoyarse cada vez más en indicadores de inflación subyacente, mejores modelos de previsión y análisis de escenarios alternativos para calibrar sus decisiones, en lugar de ofrecer una forward guidance rígida.
- La UE y China acordaron fijar el mes de octubre como fecha límite para obtener "resultados tangibles" en las negociaciones comerciales que mantienen abiertas desde hace meses.

EEUU

- El Tribunal Supremo de EEUU rechazó el intento de Trump de destituir a Lisa Cook, miembro con derecho a voto en el FOMC, al considerar que el procedimiento seguido no se ajustaba a la protección legal de la que gozan los gobernadores del banco central. Aunque Trump ha anunciado que actuará rápidamente para intentar reabrir el caso, el fallo se interpreta como un respaldo a la independencia de la Fed frente a posibles presiones políticas. Por otra parte, el Tribunal reafirmó en otra sentencia que, con carácter general, las agencias federales que ejercen funciones ejecutivas deben responder ante el presidente, reforzando así la autoridad del poder ejecutivo sobre buena parte de la Administración, aunque manteniendo a la Fed como una excepción por el estatus especial que le otorga su legislación.
- SpaceX estaría valorando realizar aportaciones en acciones destinadas a las denominadas "Trump Accounts", unas cuentas de ahorro respaldadas por el Gobierno estadounidense para fomentar el ahorro a largo plazo entre los niños. La idea consistiría en que parte de esas cuentas recibieran acciones de SpaceX como inversión inicial, vinculando así el crecimiento patrimonial de los beneficiarios a la evolución de la compañía.

ASIA PACÍFICO

- Los índices PMI oficiales de China correspondientes a junio mostraron una evolución mejor de la esperada tanto en el sector manufacturero (50.3 desde 50.0 vs 50.1 estimado) como en el de servicios (50.2 desde 50.1 vs 49.9 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.