

LECTURAS DE MERCADO

miércoles, 01 de julio de 2026

La deuda pública europea empieza la jornada de hoy con nuevas presiones vendedoras, después de que las rentabilidades estadounidenses repuntaran con fuerza durante la sesión de ayer y ese movimiento se trasladara posteriormente a Europa. De hecho, la referencia alemana a diez años abre la jornada nuevamente cerca del 2,90%, nivel que continúa actuando como una importante zona de resistencia técnica. No obstante, el movimiento de ayer parece haber estado condicionado en gran medida por factores técnicos asociados al cierre del trimestre y al rebalanceo de carteras por parte de numerosos inversores institucionales, más que por un deterioro significativo de los fundamentales macroeconómicos. Una vez superado el cierre trimestral, es previsible que los mercados recuperen un comportamiento más estable.

Para hoy, el principal foco de atención de la jornada será la publicación del dato preliminar de IPC de la Zona Euro correspondiente al mes de junio. Tras las cifras conocidas ayer en las principales economías de la región, es de esperar que la inflación general descienda hasta el 3.0% interanual desde el 3.2% registrado en mayo, impulsada principalmente por la moderación de los precios de la energía y de los alimentos como consecuencia de la reciente caída del petróleo. En este sentido, una mayor desaceleración de la referencia podría favorecer una ligera recuperación de la deuda soberana.

Sin embargo, el aspecto más relevante seguirá siendo la evolución de la inflación subyacente. Por el momento, los datos nacionales continúan mostrando que los efectos indirectos del encarecimiento de la energía todavía no se han trasladado de forma generalizada al resto de componentes del IPC. No obstante, el BCE continúa advirtiendo de que ese proceso podría intensificarse durante los próximos meses conforme las empresas vayan trasladando progresivamente el aumento de sus costes a los precios finales. En este contexto, una moderación de la inflación general difícilmente alterará por sí sola la estrategia del banco central si la inflación subyacente mantiene una elevada persistencia.

Precisamente, el mercado seguirá muy pendiente hoy del foro de Sintra, donde intervendrán Lagarde, Warsh, Bailey y Macklem. Tras las últimas declaraciones de distintos miembros del BCE, el mensaje continúa siendo claramente prudente: aunque algunos consejeros consideran que no existe urgencia para volver a subir los tipos en julio, la institución sigue mostrando una elevada preocupación por los efectos de segunda ronda derivados del reciente shock energético y mantiene abierta la posibilidad de nuevos endurecimientos de la política monetaria si la inflación subyacente no muestra una moderación suficiente.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	19.471,90	0,44%
Eurostoxx 50	6.328,09	1,55%
S&P	7499,4	0,79%
SP2Y	2,59	-1,5 (p.b)
SP10Y	3,34	-0,1 (p.b)
Dif. España	0,48	-0,4 (p.b)
ITAZY	2,71	0,5 (p.b)
ITAI0Y	3,63	4,8 (p.b)
Dif. Italia	0,770	4,5 (p.b)
ALEM2Y	2,528	-1,2 (p.b)
ALEM10Y	2,86	0,3 (p.b)
USAZY	4,17	6,78 (p.b)
USA10Y	4,47	9,08 (p.b)
Iboxx	244,9	0,03%
Itraxx Europe	51,6	-0,57%
Itraxx Crossover	244,6	-0,87%
Itraxx Fin (senior)	54,4	-0,21%
Itraxx Fin (sub)	89,0	0,12%
Dólar/Euro	1,1414	-0,11%
Brent	72,92	-0,31%
Oro	4.026,26	0,06%
VIX (Volat. S&P500)	16,5	-6,80%
MOVE (Volat TY)	72,0	5,61%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
9:15	España	PMI manufacturero		51,0	51,2
9:45	Italia	PMI manufacturero		52,4	52,9
10:00	UME	PMI manufacturero (F)		51,3	51,3
11:00	UME	IPC Estimado (P)	3,0% a/a	3,0% a/a	3,2% a/a
11:00	UME	IPC (P)		3,0% a/a	3,2% a/a
11:00	UME	IPC (P)		0,1% m/m	0,1% m/m
11:00	UME	IPC subyacente (P)	2,6% a/a	2,5% a/a	2,6% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA		--	1,00%
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)		120	122
16:00	EEUU	ISM manufacturero		53,9	54
16:00	EEUU	ISM precios pagados		77,5	82,1
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)		-2262	-6088

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Alemania	nov-32	3.500	€

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
9:45	BCE: Habla Vujcic
10:45	BCE: Habla Cipollone
12:15	BCE: Habla Lane
15:00	Habla Warsh, Lagarde, Bailey y Macklem
16:00	BCE: Habla Lagarde

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Fuentes del WSJ señalan que Trump fue informado sobre posibles nuevos ataques militares contra Irán, aunque finalmente optó por mantener abierta, por el momento, la vía diplomática. Por otra parte, varios países del Golfo estarían explorando la posibilidad de alcanzar acuerdos de seguridad directamente con Irán, reduciendo parcialmente su dependencia de la protección estadounidense.

EUROPA

- Varios miembros del BCE ofrecieron ayer un mensaje algo más prudente que el escuchado la semana pasada. Tanto Kazaks (BCE dovish) como Dolenc (BCE hawkish) señalaron que no existe una necesidad inmediata de volver a subir los tipos en la reunión de julio, apostando por analizar con mayor calma la evolución de los datos. Por su parte, Rehn (BCE dovish) advirtió de que el encarecimiento de la energía derivado del conflicto en Oriente Próximo está generando efectos de carácter estancacionista, al elevar la inflación mientras deteriora simultáneamente las perspectivas de crecimiento.
- Según fuentes citadas por Reuters, el BCE estaría estudiando elevar el coeficiente de reservas mínimas requeridas que los bancos deben mantener en el banco central desde el 1% actual hasta el 2%, una decisión que podría adoptarse este otoño. Aunque esta medida no supone una subida oficial de los tipos de interés, sí retiraría liquidez adicional del sistema financiero y endurecería ligeramente las condiciones monetarias al inmovilizar una mayor parte de los depósitos de las entidades.
- En Reino Unido, el gobernador del BoE, Bailey, afirmó que no tiene prisa por modificar los tipos de interés, insistiendo en que la institución continuará evaluando cuidadosamente la evolución de la inflación y de la economía antes de adoptar nuevas decisiones. Por otra parte, el plan de incremento del gasto en defensa de Starmer dejaría un desfase de financiación cercano a los 4.700 millones de libras, una carga que recaería sobre su potencial sucesor, Burnham.
- Según el FT, Alemania está presionando a EEUU para obtener autorización que permita fabricar en territorio alemán un mayor número de sistemas de armamento desarrollados por compañías estadounidenses.

EEUU

- Hammack (Fed hawkish), afirmó que, si las presiones inflacionistas no remiten en los próximos meses, la Fed podría verse obligada a volver a subir los tipos de interés. Aunque insistió en que cada reunión dependerá de los datos y evitó comprometer un calendario concreto, subrayó que la inflación continúa siendo demasiado elevada y que la economía estadounidense sigue mostrando una fortaleza suficiente como para soportar una política monetaria restrictiva.

ASIA PACÍFICO

- En China, el PMI manufacturero privado elaborado por RatingDog descendió en junio desde 51.8 hasta 51.7 puntos (52.0 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.