

LECTURAS DE **MERCADO**

miércoles, 08 de julio de 2026

La deuda pública europea siguió manteniendo durante la jornada de ayer el tono negativo de las últimas sesiones, con la TIR a 10 años alemana superando ya el 3%, recuperando los niveles que registraba a mediados de junio, antes de que la firma del Memorando de Entendimiento (MoU) entre Estados Unidos e Irán provocara una fuerte caída del precio del petróleo y favoreciera una importante recuperación de la deuda pública. Inicialmente, este movimiento respondió a factores ya presentes en el mercado, como el elevado volumen de emisiones y el deterioro de las perspectivas fiscales, pero la decisión de EEUU de retirar la exención que permitía determinadas exportaciones de petróleo iraní añadió un nuevo catalizador al alimentar los temores sobre una reducción de la oferta mundial de crudo, situando el Brent por encima de los 76 dólares por barril. De esta forma, los inversores volvieron a reducir su exposición a renta fija y las TIRes repuntaron tanto en Europa como en Estados Unidos.

El impacto del encarecimiento del petróleo también se notó en el tramo corto de las curvas, ya que un mayor precio de la energía aumenta el riesgo de que la inflación vuelva a repuntar y obliga a los bancos centrales a mantener una política monetaria más restrictiva durante más tiempo. De hecho, el mercado revisó de nuevo de forma significativa sus expectativas sobre el BCE al descontar plenamente una subida adicional de 25 puntos básicos antes de finales de año, frente a apenas 17 puntos básicos hace una semana.

Sin embargo, el comportamiento del tramo largo de la curva parece responder a factores distintos, ya que el reciente tensionamiento de las rentabilidades nominales se debe fundamentalmente al aumento del componente real, mientras que las expectativas de inflación implícitas apenas han variado. Este aspecto es especialmente relevante porque sugiere que el mercado no está exigiendo una mayor compensación por inflación, sino una mayor rentabilidad real para financiar a los gobiernos durante plazos largos. Detrás de este movimiento se encontrarían principalmente el aumento estructural de la oferta de deuda pública y las crecientes preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal de numerosas economías desarrolladas.

A ello se suma un contexto técnico poco favorable para la deuda europea. Ayer se colocaron alrededor de 13.500 millones de euros en nuevas emisiones soberanas y supranacionales (11.000 millones de la Unión Europea y 2.500 millones de Bulgaria), mientras que hoy Alemania estrenará una nueva referencia del diez años con vencimiento en agosto de 2036 por un importe previsto de 6.000 millones de euros. En este contexto, y ante la ausencia de referencias macroeconómicas relevantes durante la sesión europea, el mercado seguirá centrando su atención en la evolución del conflicto en Oriente Medio y en el comportamiento del petróleo.

Esta noche, además, se publicarán las actas de la última reunión de la Reserva Federal, que podrían aportar más detalles sobre la primera reunión presidida por Kevin Warsh y ayudar a calibrar la disposición del banco central estadounidense a mantener una política monetaria restrictiva. Mientras persista la incertidumbre geopolítica y el petróleo continúe tensionado, el escenario más probable sigue siendo el de nuevas presiones alcistas sobre las TIRes, con la rentabilidad a diez años alemana consolidándose por encima del nivel del 3%.

EVENTOS **HOY**

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	19.640,20	-0,22%
Eurostoxx 50	6.319,86	-1,22%
S&P	7503,9	-0,45%
SP2Y	2,66	4,5 (p.b.)
SP10Y	3,48	4,6 (p.b.)
Dif. España	0,48	0,1 (p.b.)
ITA2Y	2,77	5 (p.b.)
ITA10Y	3,78	5,8 (p.b.)
Dif. Italia	0,783	1,3 (p.b.)
ALEM2Y	2,585	4 (p.b.)
ALEM10Y	2,99	4,5 (p.b.)
USA2Y	4,18	7,47 (p.b.)
USA10Y	4,55	8,18 (p.b.)
Iboxx	244,3	-0,15%
Itraxx Europe	51,0	0,92%
Itraxx Crossover	241,5	0,82%
Itraxx Fin (senior)	53,5	0,79%
Itraxx Fin (sub)	87,5	0,97%
Dólar/Euro	1,1424	-0,06%
Brent	74,16	3,01%
Oro	4.145,14	-0,24%
VIX (Volat. S&P500)	16,1	3,60%
MOVE (Volat TY)	70,3	6,83%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA		--	0,00%
16:00	EEUU	Inventarios al por mayor (F)		0,3% m/m	0,3% m/m
16:30	EEUU	Inv. semanales de crudo (Mb)		--	-3775
20:00	EEUU	Actas del FOMC		--	--
21:00	EEUU	Crédito al consumo (MM\$)		17.500	20.733

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Portugal	jun-36 abr-42	mín. 1,250 máx. 1,500	€
	Alemania	ago-36	6.000,0	€
EEUU				
	EEUU	10 años	39.000	\$

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
09:00 y 18:00	BCE: Habla Kocher
13:30	BCE: Hablan Nagel y Dolenc
14:00	BCE: Habla Moulin

QUÉ HA **PASADO**

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Estados Unidos confirmó que llevó a cabo ataques aéreos contra más de 80 objetivos en territorio iraní en respuesta a los recientes ataques contra buques que transitaban por el Estrecho de Ormuz. Por su parte, el Departamento del Tesoro revocó la exención que permitía determinadas exportaciones de petróleo iraní desde el pasado 21 de junio, mientras que Teherán respondió advirtiendo de una "acción decisiva" y lanzó varios drones contra Baréin.

EUROPA

- En Francia, Marine Le Pen anunció que concurrirá a las elecciones presidenciales del próximo año después de que un tribunal de apelación redujera la condena que pesaba sobre ella. Desde el punto de vista de los mercados, la noticia reintroduce incertidumbre política en Francia, ya que un eventual gobierno liderado por Le Pen podría plantear una política fiscal más expansiva y una relación más tensa con las instituciones europeas, factores que tradicionalmente tienden a presionar al alza la prima de riesgo francesa.
- La agencia de calificación Scope advirtió de que Alemania deberá estabilizar su nivel de deuda pública a largo plazo si quiere mantener su máxima calificación crediticia (AAA).
- En Reino Unido, la Oficina de Responsabilidad Presupuestaria (OBR) estimó que el Gobierno liderado por Andy Burnham necesitaría aplicar alrededor de 120.000 millones de libras en subidas de impuestos o recortes de gasto para evitar que la deuda pública siga una trayectoria insostenible.
- El Tesoro italiano anunció una nueva emisión sindicada de deuda que incluirá un nuevo BTP sep-33 por un importe de entre 3.000 y 3.500 millones de euros, junto con un tap del BTP sep-29 (2.000-2.500 millones de euros) y BTP oct-41 (1.000-1.500 millones de euros).
- Trump volvió a amenazar con retirar todas las tropas estadounidenses desplegadas en Europa y reiteró su intención de asumir el control de Groenlandia.

EEUU

- La encuesta de expectativas de inflación de la Reserva Federal de Nueva York mostró que las expectativas de inflación a un año aumentaron desde el 3,46% hasta el 3,67%, su nivel más elevado de los últimos tres años. Este indicador refleja la percepción de los consumidores sobre la evolución futura de los precios y constituye una referencia seguida muy de cerca por la Reserva Federal, ya que unas expectativas persistentemente elevadas pueden terminar trasladándose a salarios y precios finales.

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.