

LECTURAS DE **MERCADO**

jueves, 09 de julio de 2026

La deuda pública europea volvió a registrar ayer una nueva sesión de ventas, con un movimiento de bear flattening de la curva, es decir, un repunte generalizado de las rentabilidades liderado por los tramos cortos. El deterioro del contexto geopolítico, tras las declaraciones de Trump dando por roto el alto el fuego con Irán y el repunte del Brent hasta el entorno de los 80 dólares por barril, volvió a alimentar las expectativas de una inflación más persistente y redujo la probabilidad de que los principales bancos centrales puedan iniciar un proceso de relajación monetaria en el corto plazo. En este contexto, la deuda británica fue la más castigada de la sesión, aunque el mercado de deuda alemán también experimentó movimientos significativos. De hecho, la TIR alemana a 2 años acabó la jornada con un tensionamiento de más de 12 puntos básicos mientras que el 10 años lo hizo en casi 10 puntos básicos lo que suponen registros similares a los registrados durante las semanas de mayor intensidad del conflicto entre EEUU e Irán lo que pone de manifiesto la elevada sensibilidad del mercado a cualquier noticia relacionada con Oriente Próximo. No obstante, este repunte de la volatilidad no se ha traducido, por el momento, en un deterioro generalizado del sentimiento de riesgo en el resto de activos financieros.

En este sentido, uno de los aspectos más llamativos continúa siendo la relativa resistencia mostrada por los mercados de crédito. Los diferenciales de crédito corporativo permanecen bastante estables. Esta divergencia sugiere que los inversores interpretan el actual episodio como un riesgo que afecta principalmente a las expectativas de inflación y de tipos de interés, más que como un deterioro significativo de las condiciones financieras o un aumento del riesgo de crédito.

Donde sí se observó un mayor impacto fue en la deuda soberana de la periferia europea. Los diferenciales frente a Alemania registraron una ampliación significativa, especialmente en el caso de Francia, donde continúan confluyendo tanto el deterioro del contexto geopolítico como la incertidumbre política doméstica y las dudas sobre la evolución de las cuentas públicas. En conjunto, el comportamiento relativo de los distintos segmentos del mercado refleja que los inversores continúan exigiendo una mayor prima para mantener exposición a aquellos emisores con unos fundamentales fiscales más vulnerables.

Para hoy no habrá publicaciones macro de relevancia por lo que la evolución del conflicto con Irán seguirá siendo el principal catalizador para los mercados. En este escenario, consideramos que persisten los riesgos de nuevas caídas en la deuda pública si el precio del petróleo continúa repuntando o aumentan las probabilidades de que el BCE mantenga una política monetaria más restrictiva durante más tiempo. Más avanzada la jornada, la atención también se dirigirá a la reunión del Eurogrupo, donde volverá a debatirse la aplicación de las reglas fiscales europeas y la evolución de las finanzas públicas de la región.

EVENTOS **HOY**

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	19104,30	-2,73%
Eurostoxx 50	6.204,91	-1,82%
S&P	7482,7	-0,28%
SP2Y	2,79	13,1 (p.b.)
SP10Y	3,59	11,2 (p.b.)
Dif. España	0,50	1,3 (p.b.)
ITAZY	2,91	13,8 (p.b.)
ITA10Y	3,91	13,2 (p.b.)
Dif. Italia	0,816	3,3 (p.b.)
ALEM2Y	2,709	12,4 (p.b.)
ALEM10Y	3,09	9,9 (p.b.)
USA2Y	4,22	3,33 (p.b.)
USA10Y	4,58	2,81 (p.b.)
Iboxx	24,32	-0,45%
Itraxx Europe	52,4	2,67%
Itraxx Crossover	249,6	3,36%
Itraxx Fin (senior)	55,0	2,84%
Itraxx Fin (sub)	89,9	2,82%
Dólar/Euro	1,1414	-0,09%
Brent	78,02	5,20%
Oro	4.063,78	-1,96%
VIX (Volat. S&P500)	16,9	4,77%
MOVE (Volat TY)	72,4	3,07%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
14:30	EEUU	Demandas de desempleo (m)		215
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	1.814	1.814
16:00	EEUU	Ventas de viviendas de 2ª mano (M)	4,2	4,17

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EEUU	EEUU	30 años	22.000	\$

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
12:30	BCE: Habla Escrivá
15:00	Fed: Habla Williams
19:30	Fed: Habla Logan

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- EEUU llevó a cabo una nueva ronda de ataques sobre territorio iraní, mientras que Trump afirmó que el alto el fuego puede darse por finalizado y reconoció que ya no está seguro de querer alcanzar un acuerdo con Teherán. Por su parte, el vicepresidente Vance aseguró que el programa nuclear iraní ha quedado destruido, aunque advirtió de que EEUU responderá con contundencia si Irán intenta cerrar el Estrecho de Ormuz.

EUROPA

- En Alemania, según prensa, un número creciente de diputados de la CDU estaría mostrando su malestar con los ambiciosos planes de endeudamiento del ministro de Finanzas.
- En Francia, una nueva encuesta elaborada por Ifop-Fiducial muestra que Marine Le Pen amplía su ventaja de cara a la primera vuelta de las elecciones presidenciales, después de que un tribunal de apelación redujera la condena que pesaba sobre ella y le permitiera concurrir a los comicios. No obstante, la decisión todavía no es firme, ya que el Tribunal de Casación podría pronunciarse sobre los recursos presentados como muy tarde a comienzos de abril de 2027, apenas unas semanas antes de la cita electoral.

EEUU

- Las actas de la última reunión de la Reserva Federal mostraron que el Comité mantuvo un amplio consenso a favor de dejar los tipos de interés sin cambios, aunque el debate interno continúa siendo claramente restrictivo. La mayoría de los miembros apoyó simplificar el comunicado de política monetaria para hacerlo más conciso, la mayoría también expresó preocupación por el riesgo de que una inflación persistentemente elevada termine desanclando las expectativas de inflación y algunos miembros llegaron incluso a considerar que existían argumentos para volver a subir los tipos de interés. En conjunto, las actas refuerzan la idea de que la Fed sigue manteniendo un sesgo hawkish.
- Trump calificó de "gran éxito" la cumbre de la OTAN, afirmando que se alcanzó una importante unidad entre los aliados y que durante el encuentro se resolvieron numerosos asuntos pendientes. Además, elogió públicamente a España por cumplir con las exigencias de gasto en defensa, señaló que la presencia militar estadounidense en Europa dependerá de la evolución de las tensiones en Groenlandia e Irán y anunció que Estados Unidos permitirá a Ucrania fabricar misiles Patriot bajo licencia.

ASIA PACÍFICO

- En China el IPC se moderó ligeramente más de lo esperado en junio, al pasar de 1.2% al 1% a/a (1.1% estimado), mientras que los precios de producción se situaron en línea con las previsiones del consenso (4.1% a/a desde 3.9% anterior).

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.