

LECTURAS DE **MERCADO**

martes, 14 de julio de 2026

Tras el fuerte repunte registrado durante las últimas sesiones en las rentabilidades de la deuda pública impulsado, principalmente, por la escalada de las tensiones en Oriente Próximo y el consiguiente aumento del precio del petróleo, la atención de los mercados se centra hoy en dos referencias especialmente relevantes para definir las expectativas de política monetaria de la Reserva Federal: la publicación del IPC estadounidense de junio y la comparecencia semestral del presidente de la Fed, Kevin Warsh, ante el Congreso. Ambos acontecimientos llegan en un momento especialmente sensible, después de que Waller subrayara ayer que las próximas decisiones de la Fed dependerán en gran medida de la evolución de los datos macroeconómicos. Como consecuencia, el mercado ha incrementado notablemente las probabilidades de una nueva subida de 25 puntos básicos que, actualmente se sitúan en torno al 40% para la reunión de finales de julio y descuentan una subida completa para septiembre.

En cuanto al dato de inflación, se espera que la referencia general modere su ritmo de crecimiento gracias al descenso registrado por los precios de la gasolina durante el mes de junio. Sin embargo, el foco del mercado estará puesto en la inflación subyacente, para la que esperamos un avance mensual del 0,2%. Un registro en línea con estas previsiones sería, previsiblemente, bien recibido por los mercados, mientras que una cifra cercana al 0,3% volvería a alimentar las dudas sobre la persistencia de las presiones inflacionistas y reforzaría las expectativas de un mayor endurecimiento monetario. En cualquier caso, será especialmente importante analizar la composición del dato para determinar si un eventual repunte responde a factores transitorios -como el incremento de la demanda asociado al Mundial de fútbol, especialmente en hoteles, transporte o restauración- o si, por el contrario, refleja un deterioro más generalizado de la inflación subyacente.

Apenas hora y media después de conocerse el IPC, Kevin Warsh comparecerá ante el Congreso para presentar el Informe Semestral de Política Monetaria de la Reserva Federal. Aunque el documento reconoce que los riesgos para la inflación son actualmente superiores a los existentes hace un año, cuando la Fed todavía se encontraba inmersa en un ciclo de recortes de tipos, también introduce un mensaje relativamente constructivo al señalar que el crecimiento de los salarios es ya compatible con una inflación del 2% a largo plazo, gracias al incremento de la productividad. En cualquier caso, más allá del discurso de Warsh, el mercado prestará especial atención al tono que adopte el presidente de la Fed durante el turno de preguntas en el Congreso, especialmente tras el recrudescimiento de las tensiones entre EEUU e Irán registrado desde que se cerró el informe semestral de política monetaria. Cualquier indicio de mayor preocupación por el impacto del petróleo sobre la inflación podría reforzar las expectativas de nuevas subidas de tipos durante los próximos meses. No obstante, salvo que el IPC sorprenda claramente al alza, no se espera que Warsh anticipe de forma explícita una subida de tipos en la reunión de este mes, lo que podría limitar nuevas presiones alcistas sobre las rentabilidades de la deuda.

Desde la perspectiva del mercado europeo de renta fija, la jornada también estará marcada por la emisión de un nuevo bono alemán a dos años. No obstante, el impacto de la oferta sobre el mercado debería ser limitado, especialmente teniendo en cuenta que el Tesoro francés no celebrará subastas al ser festivo nacional y que, durante las próximas semanas, el volumen de amortizaciones y pagos de cupones superará ampliamente a las nuevas emisiones de deuda pública europea.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	19.335,70	-0,25%
Eurostoxx 50	6.271,02	0,02%
S&P	7515,3	-0,79%
SP2Y	2,79	7,8 (pb.)
SP10Y	3,57	5,8 (pb.)
Dif. España	0,46	1,4 (pb.)
ITA2Y	2,91	8,3 (pb.)
ITA10Y	3,87	7 (pb.)
Dif. Italia	0,763	2,6 (pb.)
ALEM2Y	2,722	7,5 (pb.)
ALEM10Y	3,11	4,4 (pb.)
USA2Y	4,28	7,36 (pb.)
USA10Y	4,62	6,25 (pb.)
Iboxx	243,3	-0,13%
Itraxx Europe	52,5	1,37%
Itraxx Crossover	249,1	1,52%
Itraxx Fin (senior)	54,8	0,90%
Itraxx Fin (sub)	89,2	0,99%
Dólar/Euro	1,1389	-0,24%
Brent	83,3	9,59%
Oro	3.993,39	-3,07%
VIX (Volat. S&P500)	17,2	14,17%
MOVE (Volat TY)	77,8	11,82%

CALENDARIO

HORA	PAÍS	INDICADOR	PREV.	ULT.
s/h	China	Balanza comercial (MM\$)	120,1	105,43
9:00	España	Ventas de viviendas	--	-1,8% a/a
12:00	EEUU	Confianza pequeñas empresas	95,7	95,3
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	--	21.000
14:30	EEUU	IPC	-0,1% m/m	0,5% m/m
			3,9% a/a	3,8% a/a
14:30	EEUU	IPC subyacente	0,2% m/m	0,2% m/m
			2,9% a/a	2,8% a/a
22:00	EEUU	Compras netas por extranjeros (MM\$)	--	26,1

EMISIONES

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA			
Países Bajos	ene-31	3.500	€
Alemania	sep-28	6.000	€

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
10:45 y 22:00	BoE: Habla Bailey
16:00	Fed: Habla Warsh
18:40	Fed: Habla Barr
19:00	Fed: Habla Goolsbee
19:30	Fed: Habla Cook
20:55	Fed: Habla Bowman

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Trump reiteró que EEUU terminará controlando el Estrecho de Ormuz y aseguró que los países beneficiados deberán compensar económicamente a Washington por garantizar la seguridad del tráfico marítimo. Por otra parte, el Presidente estadounidense, anunció que el inicio del bloqueo marítimo sobre Irán comenzará hoy, mientras continúan los intercambios de ataques aéreos entre ambos países. Por último, la Casa Blanca notificó formalmente al Congreso la reanudación de las operaciones militares.

EUROPA

- Schnabel (BCE hawkish), centró su intervención de ayer en los principales retos que afronta la economía europea, que son actualmente de naturaleza estructural y que mejorar el potencial de crecimiento resulta fundamental para afrontar el aumento previsto del gasto en defensa, el envejecimiento de la población y las crecientes necesidades de financiación pública. En concreto, señaló que la creciente fragmentación geopolítica, el envejecimiento demográfico, el deterioro de la sostenibilidad fiscal, el retraso europeo en innovación y capital riesgo, así como la necesidad de reforzar la autonomía estratégica, están limitando el crecimiento potencial de la región. En este sentido, defendió que Europa debe avanzar simultáneamente en una mayor integración del mercado único, impulsar la innovación (inversión en I+D y reducir sus dependencias estratégicas en ámbitos como la energía, las materias primas críticas y los sistemas de pagos.
- El FMI publicó un informe en el que advierte de que, si no se adoptan medidas de consolidación fiscal, el nivel de deuda pública de Europa podría llegar a duplicarse durante los próximos quince años.
- Según Bloomberg, la Comisión Europea está estudiando introducir una reforma bancaria más profunda de lo previsto, que incluiría propuestas concretas sobre la aplicación del denominado output floor, una de las últimas piezas pendientes del marco regulatorio de Basilea III. Este mecanismo limita hasta qué punto los bancos pueden reducir sus activos ponderados por riesgo utilizando modelos internos, obligándoles a mantener un nivel mínimo de capital calculado con métodos estandarizados.
- Los Estados miembros de la Unión Europea no consiguieron alcanzar un acuerdo para aprobar el vigésimo primer paquete de sanciones contra Rusia, reflejando las crecientes dificultades para mantener la unanimidad entre los socios europeos. No obstante, sí se formalizó un acuerdo con Reino Unido para la concesión de un préstamo cercano a 90.000 millones de euros destinado a apoyar la financiación a Ucrania.

EEUU

- Waller (Fed neutral), señaló que si el dato de inflación subyacente de junio, que se publicará hoy, vuelve a sorprender al alza, la Fed podría verse obligada a considerar una subida de tipos en el corto plazo.

ASIA PACÍFICO

- El Ministerio de Finanzas japonés continúa explorando fórmulas para reforzar la demanda doméstica de deuda soberana. En esta ocasión, el ministro Katayama planteó la posibilidad de crear cuentas exentas de impuestos para invertir en bonos del Estado y confirmó que el fondo público de pensiones GPIF revisará la composición de su cartera de inversiones.
- China registró en junio el segundo mayor superávit comercial de su historia, impulsado por unas exportaciones que crecieron por encima de lo previsto (27% a/a vs 19% estimado) mientras que las importaciones también sorprendieron al alza (36% a/a vs 26% 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.