

LECTURAS DE MERCADO

miércoles, 15 de julio de 2026

La sesión de ayer estuvo marcada por dos factores contrapuestos que condicionaron la evolución de los mercados de renta fija. Durante la mañana, el precio del petróleo prolongó el fuerte avance de los últimos días, llevando al barril de Brent a superar momentáneamente los 87 dólares y ejerciendo una nueva presión al alza sobre las rentabilidades de la deuda pública, especialmente en Europa, donde el mercado volvió a mostrar preocupación por el posible impacto del encarecimiento de la energía sobre la inflación y la política monetaria del BCE. Sin embargo, el tono cambió tras la publicación del IPC de junio en EEUU, que sorprendió a la baja y desencadenó un importante movimiento comprador en la deuda pública estadounidense.

La inflación estadounidense cayó un 0,4% mensual, frente al descenso del 0,1% esperado por el consenso, favorecida en parte por la fuerte caída del precio de la gasolina. No obstante, la principal sorpresa volvió a encontrarse en la inflación subyacente, que permaneció sin cambios respecto al mes anterior (0,0% mensual), cuando el mercado esperaba un avance del 0,2%. En términos interanuales, la inflación general se moderó desde el 4,2% hasta el 3,5%, mientras que la subyacente descendió desde el 2,9% hasta el 2,6%, confirmando que las presiones inflacionistas continúan perdiendo intensidad de forma más rápida de lo previsto. Además, el dato mostró una moderación generalizada de los precios, ya que ni el incremento de los costes de transporte derivado del conflicto con Irán ni el fuerte aumento del precio de los semiconductores se trasladaron de forma apreciable al resto de bienes y servicios.

La reacción fue especialmente intensa en Estados Unidos. La rentabilidad del Treasury acabó la jornada con una caída de casi 9 puntos básicos, al reducirse de forma importante las expectativas de una nueva subida de tipos por parte de la Reserva Federal en la reunión de julio. El mercado pasó a considerar muy improbable un nuevo endurecimiento monetario en el corto plazo, reforzando la idea de que la inflación podría haber alcanzado ya su máximo y de que la Fed dispone de mayor margen para mantener los tipos sin cambios durante los próximos trimestres.

En Europa, sin embargo, el comportamiento fue mucho más contenido. Aunque la favorable sorpresa del IPC estadounidense permitió moderar temporalmente las ventas registradas durante la mañana, el repunte del petróleo continuó siendo el principal condicionante de la sesión. La curva alemana volvió a registrar un movimiento de bear flattening, con un mayor incremento de las rentabilidades en los vencimientos más cortos que en los largos, reflejando que el mercado sigue considerando que un encarecimiento persistente de la energía podría volver a alimentar las presiones inflacionistas y obligar al BCE a retomar las subidas de tipos de interés. En este contexto, los diferenciales asset swap del tramo largo volvieron a estrecharse, lo que podría atribuirse al riesgo de que unos mayores precios de la energía terminen aumentando las necesidades de financiación de los gobiernos europeos.

De cara a la jornada de hoy, la atención se centrará en la subasta de deuda alemana a treinta años, que servirá para evaluar si la demanda por duración continúa siendo sólida en un entorno marcado por la elevada volatilidad del mercado energético. Asimismo, el mercado seguirá pendiente de la comparecencia del presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, ante el Comité Bancario del Senado. No obstante, tras el inesperadamente favorable dato de inflación conocido ayer, parece poco probable que un discurso de firmeza frente a la inflación altere de forma significativa las expectativas de tipos, después de que el mercado redujera notablemente la probabilidad de una nueva subida por parte de la Fed en el corto plazo.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	19.356,60	0,11%
Eurostoxx 50	6.280,19	0,15%
S&P	7543,6	0,38%
SP2Y	2,82	2,7 (p.b.)
SP10Y	3,57	0,4 (p.b.)
Dif. España	0,46	0 (p.b.)
ITA2Y	2,93	1,8 (p.b.)
ITA10Y	3,88	1,2 (p.b.)
Dif. Italia	0,771	0,8 (p.b.)
ALEM2Y	2,756	3,4 (p.b.)
ALEM10Y	3,11	0,4 (p.b.)
USA2Y	4,19	-8,81 (p.b.)
USA10Y	4,59	-3,43 (p.b.)
Iboxx	243,1	-0,10%
Itraxx Europe	52,7	0,39%
Itraxx Crossover	251,6	0,97%
Itraxx Fin (senior)	55,1	0,63%
Itraxx Fin (sub)	89,1	-0,07%
Dólar/Euro	1,1432	0,38%
Brent	84,73	1,72%
Oro	4.061,62	1,71%
VIX (Volat. S&P500)	16,5	-3,85%
MOVE (Volat TY)	75,0	-3,52%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	IPC subyacente (F)	--	0,2% m/m
			2,9% a/a	2,9% a/a
9:00	España	IPC armonizado (F)		0,6% m/m
			0,6% m/m	0,6% m/m
			3,6% a/a	3,6% a/a
10:30	Italia	Deuda de gobierno general (MM)	--	3155,3
11:00	UME	Producción industrial	0,3% m/m	0,1% m/m
			-0,4% a/a	0,3% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	--	-2,20%
14:30	EEUU	Empire manufacturero	9,2	5,7
14:30	EEUU	Precio de producción	0% m/m	1,1% m/m
			6,2% a/a	6,5% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción subyacente	0,3% m/m	0,4% m/m
			5,1% a/a	4,9% a/a
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	-1824	2998
20:00	EEUU	Libro Beige		

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Alemania	ago-52	1.000	
		ago-54	1.000	€
		ago-56	1.000	

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
10:00	BCE: Habla Panetta
14:45	Fed: Habla Williams
16:00	Fed: Habla Warsh
18:00	BCE: Habla Nagel
19:00	Fed: Habla Cook

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- El conflicto en Oriente Próximo sigue intensificarse, con EEUU empezando su cuarto día consecutivo de ataques sobre objetivos iraníes. Además, Trump advirtió de que la próxima semana ordenará ataques contra puentes y centrales eléctricas iraníes si Teherán no regresa a la mesa de negociación, aunque, al mismo tiempo, dio marcha atrás en su propuesta de imponer un peaje del 20% a los buques que atraviesen el estrecho de Ormuz, eliminando así una medida que habría supuesto un importante riesgo para el comercio marítimo mundial. Por otra parte, Arabia Saudí atacó un aeropuerto en Yemen, reflejando la creciente regionalización del conflicto.

EUROPA

- La Comisión Europea está estudiando introducir una flexibilización de los requisitos de capital vinculados al denominado Supplementary Leverage Ratio, según un borrador al que ha tenido acceso el Financial Times. Esta ratio limita el nivel máximo de apalancamiento de las entidades independientemente del riesgo de los activos que mantienen en balance, por lo que una relajación de estos requisitos permitiría a los bancos aumentar su capacidad para mantener deuda soberana y otros activos de elevada calidad sin necesidad de incrementar proporcionalmente su capital.

- El Parlamento italiano rechazó por un solo voto una enmienda de la reforma electoral impulsada por Giorgia Meloni, evidenciando divisiones dentro de la coalición de gobierno. La votación supone un pequeño revés político para la primera ministra a menos de un año de las próximas elecciones.

- La ministra de Finanzas británica, Rachel Reeves, anunció que el Reino Unido prevé emitir su primer bono digital a comienzos de 2027.

EEUU

- El presidente de la Fed, Kevin Warsh, restó importancia al dato de inflación de ayer al afirmar que no considera que la institución haya cumplido todavía su objetivo, subrayando además que está "muy interesado" en desarrollar nuevos indicadores que permitan medir mejor las presiones inflacionistas y reiterando que no contempla volver a un balance tan elevado como el existente antes de la crisis financiera. Por su parte, Goolsbee (Fed neutral), calificó el dato de inflación como "sorprendentemente benigno".

- El estado de Nueva York ha aprobado una moratoria temporal a la construcción de nuevos centros de datos de gran tamaño mientras desarrolla un marco regulatorio específico para este tipo de instalaciones. La medida responde a la creciente preocupación por el elevado consumo de electricidad y agua asociado a estos centros, cuya rápida expansión está comenzando a tensionar las redes eléctricas y a dificultar el cumplimiento de los objetivos medioambientales.

ASIA PACÍFICO

- La economía china creció un 4,3% interanual durante el segundo trimestre, por debajo del 4,5% esperado por el consenso. Sin embargo, los datos correspondientes al mes de junio ofrecieron un tono más favorable, ya que tanto la producción industrial como las ventas al por menor superaron las previsiones del mercado, sugiriendo una mejora parcial al cierre del trimestre.

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.