

LECTURAS DE **MERCADO**

martes, 21 de julio de 2026

La atención de los mercados de renta fija sigue centrada en la evolución del precio del petróleo, principal catalizador de las expectativas de inflación a corto plazo. Aunque Trump volvió a endurecer su discurso frente a Irán con nuevas amenazas, el barril de Brent ha conseguido estabilizarse por debajo de los máximos alcanzados a lo largo del día de ayer, cuando llegó a superar brevemente los 90 dólares por barril. demás, las primeras declaraciones del nuevo primer ministro británico, Andy Burnham, asegurando que respetará las reglas fiscales pero que utilizará toda la flexibilidad que estas permitan, fueron interpretadas por el mercado como una señal de una política fiscal potencialmente más expansiva, presionando al alza las rentabilidades de la deuda británica y añadiendo un nuevo foco de tensión para los mercados europeos.

A pesar de este entorno, la deuda pública de la Zona Euro mostró un comportamiento relativamente resistente durante la sesión de ayer. La rentabilidad del Bund alemán a 10 años se mantuvo dentro del rango en el que viene moviéndose durante las últimas semanas, cerrando la jornada en el 3,15%, mientras que los tramos cortos registraron un mejor comportamiento relativo, favoreciendo un ligero incremento de la pendiente de la curva.

A día de hoy, el mercado sigue considerando poco probable que el BCE vuelva a subir los tipos de interés en la reunión de esta semana, siendo septiembre la fecha en la que se concentra la mayor parte de las expectativas. En concreto, el mercado monetario descuenta una probabilidad cercana al 90% de una subida de tipos tras el verano y continúa asignando una probabilidad creciente a un movimiento adicional antes de que finalice el año.

De cara a la sesión de hoy, el principal dato del día será el índice ZEW de confianza inversora en Alemania, que servirá como anticipo de los PMI que se publicarán a finales de la semana. Aunque un dato débil por sí solo probablemente no sería suficiente para impulsar compras de deuda, una sucesión de indicadores que reflejen un deterioro del sentimiento económico sí podría reforzar la expectativa de una economía más débil y favorecer un descenso de las rentabilidades de la deuda pública europea.

No obstante, en ausencia de otras referencias macroeconómicas de relevancia, es previsible que el mercado continúe centrando su atención en la evolución del petróleo. Mientras el Brent permanezca por debajo de los 90 dólares por barril, el escenario más probable seguiría siendo una estabilización de las rentabilidades del Bund dentro de los rangos actuales, con margen incluso para un ligero descenso de las TIRes si continúa moderándose la presión procedente del mercado energético.

EVENTOS **HOY**

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	19.206,90	-0,05%
Eurostoxx 50	6.227,40	-0,06%
S&P	7443,3	-0,19%
SP2Y	2,84	-1,1 (p.b.)
SP10Y	3,61	1,9 (p.b.)
Dif. España	0,46	-0,5 (p.b.)
ITAZY	2,99	-0,8 (p.b.)
ITA10Y	3,97	2,7 (p.b.)
Dif. Italia	0,822	0,3 (p.b.)
ALEM2Y	2,792	0,6 (p.b.)
ALEM10Y	3,15	2,4 (p.b.)
USA2Y	4,21	2,96 (p.b.)
USA10Y	4,59	4,43 (p.b.)
Iboxx	242,8	-0,05%
Itraxx Europe	53,2	-0,34%
Itraxx Crossover	256,0	-0,45%
Itraxx Fin (senior)	55,5	-0,58%
Itraxx Fin (sub)	89,5	-0,63%
Dólar/Euro	1,142	-0,24%
Brent	89,22	1,27%
Oro	4.009,85	-0,19%
VIX (Volat. S&P500)	18,7	-0,64%
MOVE (Volat TY)	72,7	2,51%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
10:00	España	Balanza comercial (M)		--	-5.172
11:00	Alemania	Zew		15,3	10,5
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP		--	19.750
14:30	EEUU	Fed de Filadelfia no manufacturero		--	-25,8

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA	Alemania	oct-31	6.000	€

QUÉ HA **PASADO**

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Las tensiones entre EEUU e Irán continúan escalando por décimo día consecutivo, con nuevos ataques estadounidenses sobre objetivos iraníes y un endurecimiento del tono por parte de Trump, que ha advertido de que Teherán "pagará" por la muerte de soldados estadounidenses. Al mismo tiempo, varios mediadores regionales han propuesto un alto el fuego de diez días para intentar rebajar la tensión, mientras que fuentes del Washington Post apuntan a que EEUU no dispone actualmente del volumen de misiles necesario para sostener una campaña militar de gran intensidad durante un periodo prolongado.

EUROPA

- En Reino Unido, la ministra de Finanzas, Rachel Reeves, ha presentado su dimisión y el nuevo primer ministro, Andy Burnham, ha nombrado a John Healey como nuevo responsable del Tesoro británico. Así, estaremos pendientes de las primeras decisiones del nuevo responsable de Finanzas para evaluar si mantiene la estrategia de consolidación fiscal o introduce cambios que puedan alterar las perspectivas de crecimiento, inflación y emisión de deuda soberana británica.
- La Bolsa de Londres (LSE) ha anunciado que prevé poner en marcha durante el próximo año un sistema de negociación ininterrumpida, permitiendo operar las 24 horas del día en una selección de productos.

EEUU

- La Administración estadounidense ha anunciado un nuevo arancel del 50% sobre importaciones procedentes de Canadá por valor de unos 20.000 millones de dólares. Paralelamente, la Unión Europea ha señalado que espera alcanzar el objetivo de 1,35 billones de dólares en compras e inversiones en Estados Unidos comprometido en el acuerdo alcanzado con Donald Trump, un importe que incluye principalmente adquisiciones de energía, material de defensa e inversiones empresariales.
- Un juez estadounidense ha suspendido temporalmente la adquisición de Warner Bros por parte de Paramount Global, una operación valorada en 110.000 millones de dólares, al considerar que podría vulnerar la legislación antimonopolio. La decisión introduce incertidumbre sobre una de las mayores operaciones corporativas del sector del entretenimiento y refleja el creciente escrutinio regulatorio al que se enfrentan las grandes fusiones en EEUU, especialmente cuando pueden reducir la competencia en mercados estratégicos.

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.