

LECTURAS DE MERCADO

jueves, 23 de julio de 2026

La atención de los mercados se centra hoy en la reunión del BCE, en un contexto en el que el nuevo repunte del precio de la energía ha vuelto a situar las expectativas de inflación en el centro del debate. El barril de Brent se aproxima ya a los 96 dólares, mientras que los precios del gas natural también han recuperado buena parte del terreno perdido durante las últimas semanas. Como consecuencia, las rentabilidades de la deuda europea continúan moviéndose en la parte alta de los rangos registrados durante los últimos meses, reflejando que los inversores vuelven a exigir una mayor prima ante el riesgo de que las presiones inflacionistas se prolonguen.

A pesar de ello, el consenso sigue descartando prácticamente por completo una subida de tipos en la reunión de hoy. No obstante, el mercado espera que Lagarde mantenga un discurso firme sobre los riesgos que supone el encarecimiento de la energía para la inflación, dejando abierta la posibilidad de un nuevo incremento de los tipos de interés en la reunión de septiembre. En cualquier caso, el BCE difícilmente querrá comprometerse de antemano, ya que la evolución del conflicto en Oriente Próximo sigue siendo muy incierta y el deterioro del crecimiento económico continúa actuando como contrapeso.

De hecho, aunque el repunte del petróleo ha sido muy intenso durante las últimas semanas, los niveles actuales todavía se sitúan ligeramente por debajo del escenario base contemplado por el BCE en sus últimas proyecciones. En el caso del gas natural, los precios sí se aproximan más al escenario adverso manejado por la institución. Esto permite al BCE mantener, por el momento, un enfoque prudente y coherente con el mensaje transmitido recientemente tanto por Lagarde como por el economista jefe, Philip Lane: responder a un shock energético con medidas limitadas si fuera necesario, pero evitando iniciar un nuevo ciclo prolongado de endurecimiento monetario.

El mercado da prácticamente por descontada una subida de 25 puntos básicos en la reunión de septiembre. Sin embargo, la curva de forwards del €STR va más allá y continúa anticipando que el BCE elevará los tipos en más de 60 puntos básicos en total hasta marzo del próximo año, lo que exigiría un deterioro adicional del contexto inflacionista, con un nuevo repunte de la energía y una mayor transmisión a la inflación subyacente.

De cara a la sesión de hoy, toda la atención estará centrada en el anuncio de tipos del BCE y posterior comparecencia de Lagarde. En este sentido, una decisión de mantener los tipos sin cambios, acompañada de un mensaje prudente por parte de la Presidenta, podría ser recibida positivamente por el mercado de deuda, especialmente en un contexto en el que la rentabilidad alemana a diez años se encuentra ya muy próxima a los máximos del año, en torno al 3,2%, un nivel que podría limitar nuevas ventas de deuda pública. Posteriormente, la atención se desplazará a la publicación de los PMIs de mañana, que previsiblemente volverán a poner de manifiesto la debilidad del crecimiento económico en la Zona Euro pudiendo ofrecer cierto apoyo a la renta fija.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	19.571,30	0,99%
Eurostoxx 50	6.316,99	0,50%
S&P	7.499,0	-0,14%
SP2Y	2,89	3,5 (p.b.)
SP10Y	3,63	0,7 (p.b.)
Dif. España	0,46	-0,1 (p.b.)
ITAZY	3,04	4,2 (p.b.)
ITA10Y	3,99	0,7 (p.b.)
Dif. Italia	0,820	-0,1 (p.b.)
ALEM2Y	2,842	3,9 (p.b.)
ALEM10Y	3,17	0,8 (p.b.)
USA2Y	4,30	3,63 (p.b.)
USA10Y	4,65	2,64 (p.b.)
Iboxx	242,3	-0,08%
Itraxx Europe	53,0	0,23%
Itraxx Crossover	257,1	0,55%
Itraxx Fin (senior)	55,3	0,16%
Itraxx Fin (sub)	88,9	-0,16%
Dólar/Euro	1,1409	0,01%
Brent	94,07	3,36%
Oro	4.146,88	1,85%
VIX (Volat. S&P500)	16,6	-2,40%
MOVE (Volat TY)	76,3	2,20%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
14:15	UME	Facilidad de depósito	2,25%	2,25%
14:15	UME	Anuncio de tipos BCE	2,40%	2,40%
14:15	UME	Facilidad de crédito	2,65%	2,65%
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	210	208
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	1.809	1.805
14:30	EEUU	CFNAI	0,00	-0,10
16:00	UME	Confianza consumidor (P)	-17,0	-17,7

COMPARECENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
14:45	BCE: Habla Lagarde

EMISIONES

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EEUU			
EEUU (TIPS)	10 años	21.000	\$

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- La escalada de tensión entre EEUU e Irán sigue intensificándose con Trump subiendo el tono una vez más al advertir que responderá con el ataque a una infraestructura iraní -como un puente o una central eléctrica- por cada nuevo ataque contra el tráfico marítimo en el estrecho de Ormuz. En cualquier caso, el presidente estadounidense aseguró que un acuerdo con Teherán podría llegar "muy pronto" aunque Irán respondió con un mensaje de "ojo por ojo", mientras que los hutíes reivindicaron nuevos ataques contra dos petroleros saudíes en el Mar Rojo. Además, The Wall Street Journal informó de que Estados Unidos está reforzando su despliegue militar en la región para ampliar las opciones de respuesta de la Administración.

EEUU

- EEUU y Arabia Saudí firmaron un acuerdo de cooperación para el desarrollo de un programa nuclear civil, reforzando la alianza estratégica con uno de los principales productores mundiales de petróleo.
- En el ámbito de la política monetaria, Bloomberg publicó que varios aliados de Trump están estudiando si la revisión interna realizada tras la quiebra de Silicon Valley Bank podría servir como base legal para destituir al vicepresidente de Supervisión y gobernador de la Reserva Federal, Michael Barr.
- La Cámara de Representantes aprobó un plan presupuestario de 95.000 millones de dólares destinado principalmente a financiar el conflicto con Irán, aunque la iniciativa todavía deberá superar su tramitación en el Senado. Paralelamente, Trump volvió a aumentar la presión sobre los senadores republicanos al reclamar un cambio en las normas del Senado que permita aprobar las leyes por mayoría simple, advirtiendo de que, si no se produce esa reforma, podría producirse un cierre parcial de la Administración en septiembre ante la imposibilidad de alcanzar un acuerdo presupuestario.
- La temporada de resultados del sector tecnológico dejó un tono mixto. Alphabet volvió a elevar sus previsiones de inversión (capex), reflejando el fuerte esfuerzo que sigue realizando para desarrollar infraestructuras de inteligencia artificial, aunque registró flujo de caja libre negativo por primera vez desde su salida a bolsa debido al elevado ritmo inversor. Por su parte, Tesla presentó un beneficio inferior al esperado, mientras que IBM rebajó sus previsiones de ventas para los próximos trimestres. En conjunto, estas referencias alimentan las dudas sobre la capacidad del sector para seguir justificando unas valoraciones muy exigentes, especialmente en un contexto de tipos de interés elevados y fuerte crecimiento del gasto en IA.

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.