

LECTURAS DE **MERCADO**

viernes, 24 de julio de 2026

La atención de los mercados de renta fija continúa centrada en la evolución del conflicto entre EEUU e Irán y su impacto sobre los precios de la energía. El mantenimiento del barril de Brent por encima de los 100 dólares sigue alimentando las expectativas de inflación y ejerciendo presión al alza sobre las rentabilidades de la deuda soberana a nivel global. En Europa, el Bund volvió a mostrar un comportamiento relativamente más sólido que la deuda estadounidense y británica, aunque tampoco consiguió escapar de las ventas, registrándose un nuevo aplanamiento de la curva, como consecuencia de un mayor tensionamiento de las rentabilidades de los tramos cortos.

En este sentido, la reunión del BCE celebrada ayer reforzó este movimiento. Aunque el comunicado apenas introdujo cambios respecto al de junio y el Consejo de Gobierno mantuvo los tipos sin variación, el tono de Lagarde durante la rueda de prensa fue sensiblemente más restrictivo. La presidenta reconoció que algunos miembros del Consejo llegaron a plantear una subida de tipos ya en esta reunión y señaló que los riesgos sobre la inflación vuelven a estar claramente sesgados al alza como consecuencia del encarecimiento de la energía y de la posibilidad de que este termine trasladándose al resto de precios a través de efectos indirectos y de segunda ronda. En este contexto, distintas informaciones publicadas tras la reunión apuntan a que el BCE estaría dispuesto a volver a endurecer su política monetaria en septiembre salvo que las perspectivas de inflación mejoren de forma significativa durante las próximas semanas.

En realidad, el mercado llegó a la reunión con este escenario ampliamente descontado, ya que antes del anuncio los futuros sobre tipos de interés ya asignaban prácticamente una subida completa de 25 puntos básicos en septiembre. Sin embargo, a medida que avanzó la sesión, las ventas de deuda se intensificaron y la curva europea volvió a aplanarse, reflejando que los inversores comienzan a contemplar un escenario de endurecimiento monetario más prolongado a nivel global. En estos momentos, la curva OIS descuenta cerca de tres subidas adicionales del BCE durante los próximos doce meses, una expectativa claramente más agresiva que la que existía hace tan sólo unas semanas.

Para hoy, en el frente macro la atención de los mercados estará en la publicación de los PMI de julio que podría ofrecer cierto apoyo a la deuda pública si confirman un nuevo deterioro de la actividad económica en la Zona Euro. Si estos datos se ven acompañados de un PIB del segundo trimestre especialmente débil la próxima semana, podrían resurgir los temores a una desaceleración económica más intensa, limitando parcialmente las presiones alcistas sobre las rentabilidades de la deuda pública europea.

**EVENTOS HOY**

**MERCADOS**

|                     | Ultimo    | Var         |
|---------------------|-----------|-------------|
| Ibex 35             | 19.267,00 | -1,55%      |
| Eurostoxx 50        | 6.210,17  | -1,69%      |
| S&P                 | 7.408,3   | -1,21%      |
| SP2Y                | 2,94      | 4,8 (p.b.)  |
| SP10Y               | 3,67      | 4,2 (p.b.)  |
| Dif. España         | 0,47      | 1 (p.b.)    |
| ITA2Y               | 3,10      | 5,5 (p.b.)  |
| ITA10Y              | 4,05      | 5,8 (p.b.)  |
| Dif. Italia         | 0,846     | 2,6 (p.b.)  |
| ALEM2Y              | 2,885     | 4,3 (p.b.)  |
| ALEM10Y             | 3,20      | 3,2 (p.b.)  |
| USA2Y               | 4,35      | 4,92 (p.b.) |
| USA10Y              | 4,69      | 3,87 (p.b.) |
| Iboxx               | 241,9     | -0,17%      |
| Itraxx Europe       | 55,4      | 4,45%       |
| Itraxx Crossover    | 267,2     | 3,93%       |
| Itraxx Fin (senior) | 57,5      | 4,03%       |
| Itraxx Fin (sub)    | 92,5      | 4,08%       |
| Dólar/Euro          | 1,138     | -0,25%      |
| Brent               | 100,69    | 7,04%       |
| Oro                 | 4.051,52  | -2,30%      |
| VIX (Volat. S&P500) | 18,7      | 12,38%      |
| MOVE (Volat. TY)    | 80,1      | 4,94%       |

**CALENDARIO**

| HORA  | PAIS     | INDICADOR                            |  | PREV. | ULT. |
|-------|----------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------|------|
| 9:15  | Francia  | PMI manufacturero (P)                |                                                                                     | 51,0  | 51,2 |
| 9:15  | Francia  | PMI servicios (P)                    |                                                                                     | 47,5  | 46,8 |
| 9:15  | Francia  | PMI composite (P)                    |                                                                                     | 47,8  | 47,2 |
| 9:30  | Alemania | PMI manufacturero (P)                |                                                                                     | 50,5  | 50,3 |
| 9:30  | Alemania | PMI servicios (P)                    |                                                                                     | 49,0  | 48,6 |
| 9:30  | Alemania | PMI composite (P)                    |                                                                                     | 49,7  | 49,5 |
| 10:00 | UME      | Encuesta a profesionales del BCE     |                                                                                     |       |      |
| 10:00 | UME      | PMI manufacturero (P)                |                                                                                     | 51,5  | 51,4 |
| 10:00 | UME      | PMI servicios (P)                    |                                                                                     | 49,8  | 49,4 |
| 10:00 | UME      | PMI composite (P)                    | 50,0                                                                                | 50,2  | 50,0 |
| 10:00 | UME      | Expectativas de IPC a 1 año del BCE  |                                                                                     | 3,3%  | 3,5% |
| 10:00 | UME      | Expectativas de IPC a 3 años del BCE |                                                                                     | 2,9%  | 2,9% |
| 10:30 | UK       | PMI manufacturero (P)                |                                                                                     | 52,0  | 52,5 |
| 10:30 | UK       | PMI servicios (P)                    |                                                                                     | 49,4  | 48,8 |
| 10:30 | UK       | PMI composite (P)                    |                                                                                     | 49,8  | 49,3 |
| 16:00 | EEUU     | Ventas de viviendas nuevas (m)       |                                                                                     | 607   | 580  |

**COMPARECENCIAS**

| HORA  | INTERVENCIÓN    |
|-------|-----------------|
| 17:30 | BCE: Habla Lane |

**QUÉ HA PASADO**

**GUERRA ORIENTE PRÓXIMO**

- Trump, afirmó que está valorando un "ataque masivo" contra Irán si continúan los ataques de los hutíes contra el tráfico marítimo en el Mar Rojo, advirtiendo además de que impondrá un "castigo militar importante" tanto a Irán como a los hutíes. Asimismo, anunció que los fondos iraníes actualmente bloqueados por EEUU podrían utilizarse para compensar los daños ocasionados por estos ataques.

**EEUU**

- En el ámbito comercial, Estados Unidos comienza hoy a aplicar nuevos aranceles de entre el 10% y el 12,5% a las importaciones procedentes de alrededor de 60 países. Por otra parte, el representante comercial estadounidense, Jamieson Greer, criticó la multa de 890 millones de euros impuesta por la Unión Europea a Google y el reciente apoyo financiero europeo a Airbus, señalando que unas negociaciones comerciales "reales" únicamente podrán retomarse en un contexto de distensión. Por su parte, el primer ministro canadiense, Mark Carney, aseguró que "todas las opciones siguen sobre la mesa" si finalmente Washington decide imponer aranceles del 50% a Canadá.

**EUROPA**

- Tras la reunión del BCE celebrada ayer, distintas informaciones publicadas por Bloomberg apuntan a que el Consejo de Gobierno mantiene su disposición a volver a subir los tipos de interés en septiembre si las perspectivas de inflación no mejoran de forma significativa durante las próximas semanas. En la misma línea, Nagel (BCE hawkish), defendió la decisión de mantener ayer los tipos sin cambios, señalando que el BCE se encuentra en una buena posición para reaccionar en función de la evolución de los datos.
- Por otro lado, Reuters publica que el BCE estaría analizando diferentes alternativas para reducir las pérdidas que están registrando tanto el propio banco central como algunos bancos centrales nacionales como consecuencia de la elevada remuneración de las reservas bancarias. Entre las opciones que se estarían valorando figura dejar de remunerar parte del exceso de liquidez depositado por las entidades financieras o incluso aplicar comisiones sobre una parte de dichas reservas.
- El Tesoro italiano anunció ayer una nueva operación sindicada que incluirá taps de los bonos con vencimiento feb-28 y jul-28, así como la emisión de una nueva referencia ligada a la inflación europea con vencimiento en feb-37. En total, el volumen previsto de financiación oscilará entre 4.500 y 5.500 millones de euros.

**ASIA PACÍFICO**

- En Japón, el IPC de junio se publicó en línea con lo esperado por el mercado (1,7% a/a), mientras que los índices PMI de manufacturas y servicios mostraron un ligero deterioro respecto al mes anterior, apuntando a una moderación del ritmo de crecimiento económico. Al mismo tiempo, diversas informaciones de Reuters señalan que el BoJ podría advertir en su reunión de la próxima semana del riesgo de que la inflación supere las previsiones oficiales durante los próximos meses.

## 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](mailto: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.