

LECTURAS DE **MERCADO**

lunes, 27 de julio de 2026

La mejora del contexto geopolítico tras la pausa en las hostilidades entre EEUU e Irán ha favorecido una fuerte corrección del precio del petróleo que se sitúa actualmente en el entorno de los 90 dólares el barril, lo que ha impulsado un descenso generalizado de las rentabilidades de la deuda soberana y un movimiento de bullish steepening de las curvas, como consecuencia de una caída más intensa de las rentabilidades en los tramos cortos que en los largos.

En este contexto, toda la atención de la semana estará centrada en la reunión de la Reserva Federal del miércoles. Aunque el consenso espera que mantenga los tipos de interés sin cambios, el mercado continúa descontando un riesgo no despreciable de nuevas subidas durante los próximos meses. En este sentido, el comportamiento del crudo continua siendo el principal catalizador por lo que seguirá siendo determinante para esa expectativa, ya que un nuevo encarecimiento del petróleo o un mayor impacto de los aranceles sobre la inflación podrían obligar a la Fed a adoptar un tono más restrictivo. Por el contrario, una decisión de mantener los tipos acompañada de un mensaje prudente ofrecería un mayor respaldo a los tramos cortos de la curva estadounidense.

Más allá de la reunión de la Fed, el mercado también seguirá muy de cerca la publicación del índice de precios del consumo privado subyacente (core PCE), principal referencia de inflación para el banco central estadounidense. Las previsiones apuntan a que la inflación subyacente habría comenzado ya a moderarse, aunque permanecería por encima del 3% durante buena parte del año. Este escenario continúa siendo compatible con una Fed en pausa, aunque cualquier nueva presión sobre los precios de la energía o derivada de los aranceles podría volver a deteriorar las perspectivas de inflación y reabrir el debate sobre nuevas subidas de tipos.

En la Zona Euro, la agenda macroeconómica también será especialmente intensa, con la publicación de los datos preliminares de inflación y del PIB del segundo trimestre. El mercado espera que el repunte del precio de la energía vuelva a reflejarse en las tasas generales de inflación, mientras que la inflación subyacente podría registrar una ligera moderación, previsiblemente insuficiente para alterar la expectativa de una nueva subida de tipos por parte del BCE en septiembre, que el mercado ya descuenta prácticamente en su totalidad. Asimismo, se espera que el crecimiento económico confirme la debilidad de la actividad en la región, reforzando el diagnóstico del BCE de que los riesgos para el crecimiento continúan sesgados a la baja.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	19.585,40	1,65%
Eurostoxx 50	6.280,94	1,14%
S&P	7.412,0	0,05%
SP2Y	2,87	-6,4 (p.b.)
SP10Y	3,63	-4,2 (p.b.)
Dif. España	0,46	-1,1 (p.b.)
ITAZY	3,03	-7 (p.b.)
ITA10Y	4,00	-5,3 (p.b.)
Dif. Italia	0,824	-2,2 (p.b.)
ALEM2Y	2,829	-5,6 (p.b.)
ALEM10Y	3,17	-3,1 (p.b.)
USA2Y	4,33	-1,64 (p.b.)
USA10Y	4,68	-1,61 (p.b.)
Iboxx	242,2	0,11%
Itraxx Europe	55,0	-0,61%
Itraxx Crossover	265,9	-0,50%
Itraxx Fin (senior)	57,1	-0,71%
Itraxx Fin (sub)	91,5	-1,02%
Dólar/Euro	1,137	-0,09%
Brent	96,78	-3,88%
Oro	4.052,79	0,03%
VIX (Volat. S&P500)	18,6	-0,64%
MOVE (Volat TY)	76,8	-4,07%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	Alemania	IFO	86,0	85,6
10:00	UME	M3	3,3%	3,2%
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos	1,8%	-4,5%
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex-transporte	0,8%	1,4%

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA	Bélgica	ago-31	2.800	€
		jun-33		
		jun-35		
EEUU	EEUU	2 años	69.000	\$
		5 años	70.000	

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- EEUU suspendió por segunda noche consecutiva los ataques sobre Irán, mientras que Teherán también ha paralizado sus represalias. Paralelamente, Omán e Irán continúan negociando un acuerdo para garantizar el tránsito marítimo por el Estrecho de Ormuz, unas conversaciones que ambas partes calificaron de constructivas y que los diplomáticos consideran avanzan en la dirección adecuada. Por su parte, Trump aseguró que EEUU dispone de un amplio margen de capacidad militar.

EEUU

- Trump volvió a presionar al Senado para que apruebe la resolución presupuestaria antes del receso parlamentario de agosto, con el objetivo de desbloquear la tramitación de su agenda fiscal mediante el procedimiento de reconciliación presupuestaria. Sin embargo, el líder republicano del Senado, John Thune, ha reiterado que la prioridad inmediata pasa por alcanzar un acuerdo bipartidista sobre una resolución temporal de financiación que evite un cierre parcial de la Administración cuando finalice el actual ejercicio fiscal el próximo 30 de septiembre, lo que mantiene la incertidumbre sobre el calendario legislativo en Estados Unidos.
- La estimación en tiempo real de crecimiento elaborada por la Reserva Federal de Nueva York elevó ligeramente su previsión para el PIB del segundo trimestre hasta el 2,82%, frente al 2,1% que espera el consenso para el dato oficial que se publicará el jueves, mientras que para el tercer trimestre proyecta un crecimiento del 2,62%. Estas estimaciones apuntan a que la economía estadounidense continúa mostrando una notable capacidad de resistencia a pesar del endurecimiento de las condiciones financieras y del incremento de la incertidumbre geopolítica.
- Trump afirmó que está considerando imponer un arancel elevado a Canadá como respuesta al humo procedente de los incendios forestales que está afectando a distintas zonas de EEUU.

EUROPA

- Lane (BCE dovish) señaló que la economía de la Zona Euro se enfrenta a un shock de magnitud "media" y que la respuesta de política monetaria no será ni excesiva ni insuficiente, insistiendo en un enfoque equilibrado y dependiente de los datos. En la misma línea, Zigman afirmó que el impacto del conflicto sobre la inflación todavía tardará varios meses en reflejarse plenamente en los datos.
- El BCE aprobó las directrices que regularán el funcionamiento de la facilidad permanente de provisión de liquidez del Eurosistema destinada a bancos centrales de países fuera de la Zona Euro. Este mecanismo permite ofrecer financiación en euros frente a garantías adecuadas en situaciones de tensión financiera, reforzando la capacidad del BCE para preservar la estabilidad del sistema financiero internacional y asegurar el buen funcionamiento de los mercados de financiación en euros.

CALENDARIO SEMANAL

	HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 27							
	10:00	Alemania	IFO	Jul		86	85,6
	10:00	UME	M3	Jun		3,3%	3,2%
	14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos	Jun		1,8%	-4,5%
	14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex-transporte	Jun		0,8%	1,4%
Martes 28							
	14:30	EEUU	Balanza comercial adelantada de bienes (MM \$)	Jun		-100	-105,9
	14:30	EEUU	Inventarios al por mayor	Jun		0,5% m/m	0,1% m/m
	16:00	EEUU	Confianza consumidor Conference Board	Jul		92,0	91,2
Miércoles 29							
	10:00	UME	Wage Tracker BCE				
	13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA			--	1,9%
	16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)			--	-674
	20:00	EEUU	Anuncio tipos Fed (techo)		3,75%	3,75%	3,75%
	20:00	EEUU	Anuncio tipos Fed (suelo)		3,50%	3,50%	3,50%
Jueves 30							
	7:30	Francia	PIB (P)	2T26		0,2% t/t	-0,1% t/t
						0,9% a/a	0,9% a/a
	9:00	España	PIB (P)	2T26		0,6% t/t	0,6% t/t
						2,4% a/a	2,7% a/a
	9:00	España	IPC (P)	Jul		0,0% m/m	0,6% m/m
						3,1% a/a	3,2% a/a
	9:00	España	IPC subyacente (P)	Jul		2,8% a/a	2,9% a/a
	9:00	España	IPC armonizado (P)	Jul		-0,1% m/m	0,6% m/m
						3,8% a/a	3,6% a/a
	10:00	Italia	PIB (P)	2T26		0,1% t/t	0,3% t/t
						0,7% a/a	0,8% a/a
	10:00	Alemania	PIB (P)	2T26		0,1% t/t	0,3% t/t
						0,6% a/a	0,4% a/a
	11:00	UME	PIB (P)	2T26		0,2% t/t	0,0% t/t
						0,6% a/a	0,5% a/a
	11:00	UME	Tasa de paro	Jun		6,2%	6,2%
	13:00	Reino Unido	Anuncio tipos BoE	Jul		3,75%	3,75%
	14:00	Alemania	IPC (P)	Jul		0,7% m/m	-0,3% m/m
						2,7% a/a	2,3% a/a
	14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	Jul		0,8% m/m	-0,2% m/m
						2,8% a/a	2,4% a/a
	14:30	EEUU	Ingresos personales	Jun		0,3%	0,7%
	14:30	EEUU	Gasto personal	Jun		0,3%	0,7%
	14:30	EEUU	Gasto personal real	Jun		0,4%	0,3%
	14:30	EEUU	Deflactor del gasto	Jun		-0,1% m/m	0,4% m/m
						3,7% a/a	4,1% a/a
	14:30	EEUU	Deflactor del gasto subyacente	Jun		0,2% m/m	0,3% m/m
						3,3% a/a	3,4% a/a
	14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)			200	187
	14:30	EEUU	PIB anualizado	2T26		2,1% t/t	2,1% t/t
	14:30	EEUU	Consumo personal	2T26		2,3%	0,5%
	14:30	EEUU	Deflactor del PIB	2T26		3,7%	3,6%
	14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	2T26		3,5% t/t	4,4% t/t
Viernes 31							
	s/h	Japón	Anuncio tipos BoJ	Jul		--	1,0%
	1:30	Japón	IPC Tokio	Jul		1,8% a/a	1,7% a/a
	1:30	Japón	IPC subyacente Tokio	Jul		2,0% a/a	1,9% a/a
	1:30	Japón	Tasa de paro	Jun		--	2,5%
	1:50	Japón	Ventas al por menor	Jun		-1,6% m/m	1,7% m/m
	1:50	Japón	Producción industrial (P)	Jun		1,0% m/m	0,1% m/m
						3,2% a/a	-2,1% a/a
	3:30	China	PMI manufacturero	Jul		50,1	50,3
	3:30	China	PMI servicios	Jul		50	50,2
	3:30	China	PMI composite	Jul		--	50,6
	8:45	Francia	IPC armonizado (P)	Jul		0,3% m/m	-0,3% m/m
						2% a/a	2% a/a
	8:45	Francia	IPC (P)	Jul		0,3% m/m	-0,3% m/m
						1,8% a/a	1,8% a/a
	11:00	UME	IPC (P)	Jul	2,9% a/a	2,9% a/a	2,8% a/a
						0,1% m/m	-0,1% m/m
	11:00	UME	IPC subyacente (P)	Jul	2,4% a/a	2,4% a/a	2,4% a/a

En negrita los datos más importantes de la semana.

P: Preliminar; F: Final; m: Miles; M: Millones; MM: Miles de Millones; B: Billones (sentido europeo); T :Trillones; Mb: Miles de barriles t/t a: trimestral anualizado; s/h: sin hora determinada.

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.