

LECTURAS DE MERCADO

martes, 28 de julio de 2026

La mejora del contexto geopolítico durante el fin de semana permitió una nueva caída del precio del petróleo, favoreciendo inicialmente un movimiento de bullish steepening de la curva alemana como consecuencia de un mejor comportamiento de los tramos cortos. Sin embargo, ese impulso perdió intensidad a lo largo de la sesión y las rentabilidades cerraron con escasos cambios. En cualquier caso, la deuda soberana europea volvió a mostrar un mejor comportamiento relativo que la estadounidense, mientras que los diferenciales periféricos continuaron estrechándose.

El principal dato macroeconómico de la jornada fue la publicación del IFO alemán, que sorprendió positivamente al aumentar desde 85,7 hasta 86,6 puntos, por encima de lo esperado. La mejora estuvo impulsada principalmente por un fuerte repunte del componente de expectativas, mientras que la valoración de la situación actual retrocedió ligeramente, reflejando que las empresas mantienen una visión más optimista sobre la evolución de la economía durante los próximos meses.

No obstante, estos resultados deben interpretarse con cierta cautela. Y es que la mayor parte de las encuestas se realizaron antes del fuerte repunte registrado por el precio del petróleo durante las últimas semanas, por lo que el indicador probablemente sobreestima el grado de optimismo actual. En este sentido, la persistencia de unos precios energéticos elevados continúa representando el principal riesgo para la recuperación de la economía alemana durante la segunda mitad del año.

De cara a la reunión de la Reserva Federal de mañana, el mercado permanece prácticamente sin cambios en sus expectativas de política monetaria. A pesar de la reciente corrección del petróleo, los inversores siguen asignando una probabilidad cercana a un tercio a una subida de 25 puntos básicos, si bien nuestro escenario base continúa siendo que la Fed mantenga los tipos de interés sin cambios. En ausencia de una nueva escalada geopolítica, la moderación del precio del crudo podría favorecer un mayor alivio en los tramos cortos de la curva estadounidense.

Por último, la atención en Europa estará centrada en las emisiones de deuda soberana de esta semana. Hoy tendrá lugar un tap del bono holandés a diez años y mañana Alemania celebrará una nueva subasta del Bund a ese mismo plazo. Además, España afronta una importante reinversión de vencimientos y cupones por más de 35.000 millones de euros, un flujo que previsiblemente ofrecerá apoyo adicional a la deuda pública española durante las próximas sesiones.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	19.741,30	0,80%
Eurostoxx 50	6.282,21	0,02%
S&P	7413,2	0,02%
SP2Y	2,84	-3,5 (p.b.)
SP10Y	3,59	-4,2 (p.b.)
Dif. España	0,46	-0,3 (p.b.)
ITAZY	2,99	-3,7 (p.b.)
ITAI0Y	3,94	-5,3 (p.b.)
Dif. Italia	0,810	-1,4 (p.b.)
ALEM2Y	2,793	-3,6 (p.b.)
ALEM10Y	3,13	-3,9 (p.b.)
USA2Y	4,32	-0,83 (p.b.)
USA10Y	4,65	-2,84 (p.b.)
Iboxx	2429	0,29%
Itraxx Europe	54,0	-1,87%
Itraxx Crossover	260,8	-1,92%
Itraxx Fin (senior)	56,1	-1,79%
Itraxx Fin (sub)	90,4	-1,28%
Dólar/Euro	1,138	0,09%
Brent	88,36	-8,70%
Oro	4.082,40	0,73%
VIX (Volat. S&P500)	18,7	0,48%
MOVE (Volat TY)	77,2	0,51%

CALENDARIO

PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
EEUU	Balanza comercial de bienes (MM \$)	-100,0	-105,9
EEUU	Inventarios al por mayor	0,4% m/m	0,1% m/m
EEUU	Conf. consumidor Conference Board	92,4	91,2

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA	Italia	feb-28	1.250	€
		jul-28	1.250	
	Países Bajos	jul-36	3.000	€
EEUU	EEUU	7 años	44.000	\$

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Trump afirmó que las negociaciones entre EEUU e Irán continúan avanzando en un tono "muy amistoso" y aseguró que existe una "buena posibilidad" de alcanzar un acuerdo en las próximas semanas. El presidente estadounidense insistió además en que la amenaza nuclear iraní se resolverá "muy rápidamente", reforzando el mensaje de que ambas partes mantienen abierto el canal diplomático.
- La agenda diplomática vuelve a intensificarse con varias reuniones de alto nivel. Trump recibirá hoy a Zelenski, para abordar la guerra con Rusia y posteriormente al primer ministro israelí, Netanyahu, para tratar la situación con Irán y los avances de los Acuerdos de Abraham. Además, EEUU impulsa nuevas conversaciones entre Israel y Líbano previstas para comienzos de agosto, mientras que Omán continúa mediando entre Washington y Teherán para restablecer el tráfico marítimo a través del Estrecho de Ormuz.

EEUU

- Trump volvió a presionar públicamente a la Reserva Federal para que reduzca los tipos de interés, defendiendo que EEUU debería contar con los tipos más bajos del mundo al considerar que la inflación continúa moderándose y los costes están descendiendo con rapidez. Además, mostró nuevamente su respaldo al presidente de la Fed, Kevin Warsh, aunque reconoció que las decisiones dependen del conjunto del Board.
- El representante comercial de EEUU, Jamieson Greer, señaló que la investigación sobre los excesos de capacidad productiva está próxima a concluir y advirtió de que sus resultados podrían traducirse en nuevos aranceles sobre determinados productos. Al mismo tiempo, confirmó que las negociaciones comerciales con México avanzan de forma constructiva, mientras que Japón y EEUU continúan trabajando en una segunda ronda de proyectos de inversión conjunta, cuya financiación podría contar con apoyo de entidades financieras estadounidenses.

EUROPA

- El Gobierno italiano solicitará a la Comisión Europea una mayor flexibilidad en los objetivos de déficit para poder financiar nuevas ayudas destinadas a compensar el elevado coste de la energía. Además, anunció la prórroga hasta el 6 de agosto de la rebaja de 17 céntimos por litro en el impuesto sobre el diésel.
- El Tesoro italiano anunció taps de varios bonos soberanos con vencimientos jun-31 (2.500-3.000 Mn €), mar-36 (1.000-1.250 Mn €) y jul-36 (1.250-1.750 Mn €), además de un bono ligado al Euríbor (CCTeu) abr-36 (1.500-2.000 Mn €).

ASIA PACÍFICO

- El ministro de Finanzas japonés, Katayama, afirmó que Japón y Estados Unidos comparten la necesidad de actuar en caso de que se produzcan movimientos excesivos en el mercado de divisas y subrayó la importancia de evitar episodios de especulación también en el mercado de deuda.
- China advirtió de que adoptará "todas las medidas necesarias" si EEUU decide imponer sanciones contra compañías chinas del sector de la 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.