

LECTURAS DE MERCADO

miércoles, 29 de julio de 2026

Empezamos la sesión con los futuros sobre el Bund alemán registrando ligeras caídas como consecuencia del ataque con misiles lanzado por Irán contra bases estadounidenses en Jordania. Sin embargo, la reacción del mercado está siendo bastante contenida, ya que el repunte del precio del petróleo continúa siendo limitado, con el Brent manteniéndose por debajo de los 90 dólares por barril. De este modo, el futuro del Bund permanece dentro del rango en el que viene moviéndose durante las últimas sesiones, reflejando que los inversores prefieren esperar antes de adoptar posiciones más agresivas.

Precisamente, durante la jornada de hoy la principal referencia para los mercados será la reunión de la Reserva Federal que se celebrará esta tarde. Aunque el mercado ha reducido ligeramente la probabilidad de una subida de tipos en las últimas horas, todavía descuenta en torno a un 30% de probabilidad de que la Fed vuelva a endurecer su política monetaria. No obstante, el escenario central sigue siendo que mantenga los tipos sin cambios, por lo que toda la atención se centrará en el mensaje que acompañe a la decisión.

En este sentido, uno de los aspectos más relevantes será comprobar cómo gestiona Kevin Warsh la comunicación del banco central. Desde su llegada a la presidencia de la Fed ha eliminado buena parte de la orientación explícita sobre la trayectoria futura de los tipos de interés (forward guidance), por lo que el mercado tendrá que interpretar las declaraciones del presidente y, especialmente, si aumenta el número de miembros del comité favorables a una nueva subida de tipos. Si varios miembros del comité vuelven a mostrar su preferencia por endurecer la política monetaria, aumentaría la probabilidad de una subida de tipos en la reunión de septiembre, un escenario que actualmente ya descuenta prácticamente por completo la curva de forwards, con una probabilidad del 97%.

A pesar de la incertidumbre geopolítica, el mercado de renta fija europeo continúa mostrando un comportamiento relativamente sólido. Durante la sesión de ayer, los diferenciales de la deuda italiana frente al Bund alemán siguieron estrechándose hasta situarse por debajo de los 80 puntos básicos, mientras que la volatilidad implícita sobre la deuda soberana europea continuó descendiendo. Este comportamiento refleja que, por el momento, los inversores siguen considerando que la reciente escalada geopolítica no alterará de forma significativa las perspectivas económicas ni la actuación de los bancos centrales.

De cara a las próximas sesiones, además de la decisión de la Reserva Federal, la atención se desplazará rápidamente hacia la intensa agenda macroeconómica prevista para mañana. En Europa se publicarán las primeras referencias de inflación correspondientes al mes de julio, que ofrecerán nuevas pistas sobre el impacto del encarecimiento de la energía sobre los precios. En EEUU, la publicación del PIB del segundo trimestre y del índice de precios del consumo privado (PCE), la medida de inflación preferida por la Fed, servirán para evaluar si la decisión adoptada por el banco central resulta coherente con la evolución reciente de la economía y de las presiones inflacionistas.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	19.727,00	-0,07%
Eurostoxx 50	6.289,51	0,12%
S&P	7.428,8	0,21%
SP2Y	2,79	-4,5 (p.b.)
SP10Y	3,55	-3,8 (p.b.)
Dif. España	0,45	-0,9 (p.b.)
ITAZY	2,94	-5,3 (p.b.)
ITA10Y	3,90	-4,1 (p.b.)
Dif. Italia	0,798	-1,2 (p.b.)
ALEM2Y	2,748	-4,5 (p.b.)
ALEM10Y	3,10	-2,9 (p.b.)
USA2Y	4,29	-3,52 (p.b.)
USA10Y	4,61	-4,25 (p.b.)
Iboxx	243,0	0,03%
Itraxx Europe	53,9	-0,27%
Itraxx Crossover	260,4	-0,16%
Itraxx Fin (senior)	56,0	-0,26%
Itraxx Fin (sub)	89,4	-1,12%
Dólar/Euro	1,1396	0,14%
Brent	84,09	-4,83%
Oro	4.037,63	-1,10%
VIX (Volat. S&P500)	18,2	-2,46%
MOVE (Volat TY)	76,1	-1,45%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	UME	Wage Tracker BCE		
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	--	1,9%
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	--	-674,0
20:00	EEUU	Anuncio tipos Fed (techo)	3,75%	3,75%
20:00	EEUU	Anuncio tipos Fed (suelo)	3,50%	3,50%

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
20:30	Fed: Habla Warsh

EMISIONES

	PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA				
	Alemania	ago-36	6.000	€
EEUU				
	EEUU	2 años (FRN)	30.000	\$

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Irán lanzó un ataque por sorpresa con misiles balísticos contra bases militares de EEUU en Jordania, aunque Washington aseguró haber interceptado todos los proyectiles sin que se produjeran daños significativos. Como respuesta, EEUU y Arabia Saudí llevaron a cabo ataques conjuntos contra posiciones de milicias respaldadas por Irán en el este de Irak.
- Por otra parte, Trump afirmó que Teherán sigue interesado en alcanzar un acuerdo y se mostró convencido de que finalmente aceptará las condiciones estadounidenses, mientras que las autoridades iraníes negaron haber solicitado negociaciones durante las últimas semanas y rechazaron tanto la presión ejercida mediante el bloqueo naval estadounidense como la propuesta de Omán para gestionar el tráfico marítimo en el Estrecho de Ormuz, insistiendo en mantener el control total sobre la ruta de entrada.
- Según Reuters, Pekín ha mantenido contactos directos con los huties de Yemen con el objetivo de garantizar el paso seguro de los buques chinos por el Mar Rojo, después de que el grupo intensificara sus amenazas contra el tráfico marítimo vinculado a Arabia Saudí.

EEUU

- Trump instó al Senado a aprobar la resolución presupuestaria antes del receso parlamentario de verano, buscando mantener el impulso de su agenda fiscal y evitar retrasos en la tramitación de sus principales medidas económicas. Paralelamente, el Senado confirmó a Jay Clayton como nuevo Director de Inteligencia Nacional, reforzando el control de la Administración sobre uno de los principales organismos de seguridad del país.
- Trump calificó como "muy positiva" su reunión con el presidente ucraniano, Zelenski, quien afirmó posteriormente que EEUU aceptó conceder licencias para fabricar sistemas de defensa aérea Patriot en Ucrania.

EUROPA

- En Alemania, el canceller, Friedrich Merz, rechazó la propuesta de presupuesto plurianual de la Unión Europea, al considerar excesivo el incremento del gasto comunitario y defender que las nuevas prioridades, como la defensa o la competitividad, deben financiarse mediante una reasignación de recursos y no a través de un mayor presupuesto o de más deuda conjunta. La noticia anticipa unas negociaciones previsiblemente complejas entre los Estados miembros durante los próximos meses sobre el futuro marco fiscal de la UE.
- En Reino Unido, distintas informaciones apuntan a que el Gobierno de Andy Burnham afronta un desfase presupuestario cercano a los 24.000 millones de libras debido al mayor impacto de la inflación sobre el gasto público. Esta situación vuelve a poner de manifiesto las dificultades que siguen afrontando las economías europeas para compatibilizar unas finanzas públicas sostenibles con el aumento del gasto derivado de la inflación, la defensa y la transición energética.

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.