

LECTURAS DE **MERCADO**

jueves, 30 de julio de 2026

La reunión de la Reserva Federal celebrada ayer no consiguió calmar a los mercados de renta fija. Aunque el banco central mantuvo los tipos de interés sin cambios, el mensaje transmitido por Kevin Warsh estuvo lejos de interpretarse como dovish, pese a las reiteradas presiones del presidente Trump para favorecer una política monetaria más acomodaticia. De hecho, tres miembros del FOMC votaron a favor de una subida de 25 puntos básicos, reflejando una creciente preocupación dentro de la propia institución por la persistencia de la inflación. Además, Warsh volvió a evitar cualquier tipo de orientación sobre los próximos movimientos de la política monetaria, limitándose a reiterar que la Fed mantiene su compromiso con el objetivo de inflación del 2%.

La principal novedad del nuevo enfoque de Warsh es precisamente el abandono del forward guidance. A diferencia de etapas anteriores, en las que la Fed preparaba gradualmente al mercado para sus decisiones, el nuevo presidente defiende que los inversores deben reaccionar exclusivamente a la evolución de los datos económicos y no a las señales emitidas por el banco central. En este sentido, considera que el comportamiento reciente de las rentabilidades de mercado constituye una muestra de que los mercados están incorporando adecuadamente la información económica, dejando entrever que parte del endurecimiento de las condiciones financieras puede producirse sin necesidad de nuevas subidas oficiales de tipos.

Así, la estrategia de Warsh asume un mayor protagonismo del mercado en la determinación de las rentabilidades de largo plazo. Al evitar ofrecer una hoja de ruta sobre futuras decisiones de política monetaria, la Fed reduce su influencia sobre las expectativas de los inversores, dejando que sean factores como la inflación, el crecimiento o la política fiscal los que determinen la evolución de los tramos largos de la curva. De esta forma, el comportamiento de la curva estadounidense respondió a esta nueva estrategia de la Fed. Mientras las expectativas de nuevas subidas de tipos apenas variaron e incluso llegaron a moderarse ligeramente tras la reunión, las rentabilidades de los bonos de mayor vencimiento continuaron aumentando, con el Treasury a 30 años superando el 5,2%, máximos desde 2007.

De cara a la jornada de hoy, el foco de atención se desplazará hacia el Banco de Inglaterra, que previsiblemente mantendrá los tipos de interés sin cambios. No obstante, el mercado continuará muy pendiente del tono que adopte Bailey, especialmente después del repunte registrado por los precios del petróleo y del gas durante las últimas semanas. Aunque los mercados no descuentan movimientos inmediatos, sí continúan anticipando una subida de tipos antes de final de año si las presiones inflacionistas derivadas de la energía terminan trasladándose al conjunto de la economía.

Además, la sesión vendrá marcada por una intensa agenda macroeconómica a ambos lados del Atlántico. En Europa se publicarán los primeros datos de inflación de julio, con especial atención a Alemania, donde la evolución de la inflación subyacente permitirá valorar si las presiones procedentes del sector servicios continúan dificultando la convergencia hacia el objetivo del BCE. En EEUU, el PIB y el deflactor del consumo (PCE) servirán para comprobar si la economía mantiene su fortaleza al mismo tiempo que comienzan a observarse señales de moderación en la inflación subyacente. Unos datos benignos podrían aliviar parcialmente la presión sobre los mercados de deuda, aunque la persistencia de los riesgos geopolíticos y energéticos continúa limitando el potencial de recuperación de la renta fija.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	19.412,70	-1,59%
Eurostoxx 50	6.248,84	-0,65%
S&P	7316,2	-1,52%
SP2Y	2,86	7 (p.b.)
SP10Y	3,62	6,9 (p.b.)
Dif. España	0,46	1,3 (p.b.)
ITA2Y	3,01	7,8 (p.b.)
ITA10Y	3,99	8,9 (p.b.)
Dif. Italia	0,831	3,3 (p.b.)
ALEM2Y	2,815	6,7 (p.b.)
ALEM10Y	3,16	5,6 (p.b.)
USA2Y	4,27	-1,45 (p.b.)
USA10Y	4,68	7,11 (p.b.)
Iboxx	242,6	-0,15%
Itraxx Europe	55,2	2,48%
Itraxx Crossover	268,7	3,21%
Itraxx Fin (senior)	57,3	2,31%
Itraxx Fin (sub)	91,9	2,82%
Dólar/Euro	1,1385	-0,10%
Brent	90,74	7,91%
Oro	4.027,31	-0,26%
VIX (Volat. S&P500)	20,7	13,45%
MOVE (Volat TY)	74,2	-2,51%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	Alemania	PIB (P)	0,1% t/t	0,3% t/t
			0,6% a/a	0,4% a/a
11:00	UME	PIB (P)	0,2% t/t	0,0% t/t
			0,7% a/a	0,5% a/a
11:00	UME	Tasa de paro	6,2%	6,2%
13:00	Reino Unido	Anuncio tipos BoE	3,75%	3,75%
14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	0,8% m/m	-0,2% m/m
			2,8% a/a	2,4% a/a
14:30	EEUU	Ingresos personales	0,30%	0,70%
14:30	EEUU	Gasto personal	0,40%	0,70%
14:30	EEUU	Deflactor del gasto	-0,1% m/m	0,4% m/m
			3,7% a/a	4,1% a/a
14:30	EEUU	Deflactor del gasto subyacente	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	2,0% t/t	2,1% t/t
14:30	EEUU	Consumo personal	2,30%	0,50%
14:30	EEUU	Deflactor del PIB	4,00%	3,60%
14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	3,5% t/t	4,4% t/t

EMISIONES

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA			
Italia	jun-31	6.000	€
	mar-36		
	jul-36		

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- La tensión en Oriente Medio volvió a intensificarse después de que EEUU lanzara una nueva oleada de ataques sobre objetivos iraníes, mientras Jordania interceptó varios misiles lanzados desde Irán. Además, diversos medios estadounidenses informaron de que el mando militar habría presentado al presidente Trump un plan para desarrollar una campaña aérea de entre diez y catorce días destinada a reducir la capacidad de lanzamiento de misiles iraníes.
- La Administración estadounidense afirmó que alrededor de 12 millones de barriles diarios continúan saliendo de la región del Golfo -de los cuales la mitad a través del estrecho de Ormuz-, aunque ya se habrían desviado una veintena de buques desde que comenzó el bloqueo iraní.

EEUU

- La Reserva Federal decidió mantener los tipos de interés en el rango del 3,50%-3,75%, tal y como esperaba el mercado. Sin embargo, la principal novedad fue que tres miembros del FOMC (Hammack, Kashkari y Logan) votaron a favor de una subida de 25 puntos básicos, reflejando un endurecimiento del debate interno sobre la inflación. Además, el comunicado apenas introdujo cambios respecto al de junio, insistiendo en que la inflación continúa siendo elevada debido, en parte, a los shocks de oferta, mientras que la economía mantiene un ritmo de crecimiento sólido y el mercado laboral continúa mostrando fortaleza.
- En la posterior rueda de prensa, el presidente de la Fed, Kevin Warsh, defendió que la economía estadounidense continúa mostrando una "resiliencia impresionante" y reiteró que la institución no dudará en actuar si la inflación permanece elevada. Además, volvió a justificar su decisión de reducir al mínimo el forward guidance, argumentando que prefiere que los mercados reaccionen a los datos económicos y no a las expectativas generadas por el propio banco central.
- Las fricciones comerciales entre EEUU y China continúan ampliándose al ámbito tecnológico. Un grupo de senadores estadounidenses pidió a Apple que deje de adquirir chips de memoria a fabricantes chinos por motivos de seguridad nacional, mientras que Pekín respondió acusando a Washington de discriminar a las empresas chinas mediante nuevas restricciones sobre equipos tecnológicos estratégicos, como los inversores para redes eléctricas y energías renovables, además de robots industriales.

EUROPA

- La economía francesa registró un crecimiento del 0,2% t/t durante el segundo trimestre del año, en línea con lo previsto por el consenso. Aunque se trata de un avance modesto, el dato confirma que la segunda mayor economía de la Zona Euro continúa evitando la recesión a pesar del contexto de elevada incertidumbre derivado de la política interna como del encarecimiento de la energía.

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.