

LECTURAS DE MERCADO

viernes, 31 de julio de 2026

Tras las ventas registradas el miércoles como consecuencia de una reunión de la Reserva Federal interpretada como más hawkish de lo esperado, los mercados de renta fija recuperaron ayer parte del terreno perdido. La publicación de un dato de inflación en EEUU más moderado de lo esperado favoreció un descenso de las rentabilidades tanto en la deuda estadounidense como en la europea, aunque el movimiento fue más intenso en los tramos cortos de las curvas, dando lugar a un movimiento de bull steepening al reducirse parcialmente las expectativas de nuevas subidas de tipos por parte de la Fed.

En este sentido, los datos macroeconómicos estadounidenses ofrecieron un mensaje relativamente favorable para la renta fija. El PIB del segundo trimestre creció un 1,5% anualizado, por debajo del 2,0% esperado por el consenso. No obstante, el detalle del informe fue considerablemente más sólido de lo que sugiere el dato agregado, ya que la desaceleración respondió principalmente al deterioro del saldo comercial (-1.0%) y a la reducción de inventarios (-0.7%), mientras que la demanda interna continuó mostrando una notable fortaleza. De hecho, el consumo privado aceleró su crecimiento hasta el 3,2% y la demanda privada final aumentó un 3,9%, su mayor ritmo desde comienzos de 2023. Además, el deflactor del PCE subyacente moderó su crecimiento hasta el 3,3% interanual, desde el 3,4% anterior (0.1% m/m vs 0.3% anterior), reforzando la idea de que las presiones inflacionistas continúan moderándose pese a la resiliencia de la actividad económica.

En Europa, los datos preliminares de inflación tampoco modificaron sustancialmente el escenario para el BCE. Alemania registró una inflación del 2,8% interanual (2.4% anterior), en línea con lo previsto, mientras que en España el IPC repuntó hasta el 3,8% (3.6% anterior vs 3.7% estimado). Con estas referencias, el mercado espera que el dato agregado de la Zona Euro, que se publica hoy, muestre un ligero aumento de la inflación general hasta el entorno del 3%, impulsado principalmente por el componente energético, mientras que la inflación subyacente permanecería prácticamente estable (2.4% a/a), sin señales claras de efectos de segunda ronda.

Por su parte, el Banco de Inglaterra mantuvo el tipo de interés oficial en el 3,75%, tal y como esperaba el consenso. No obstante, la institución reiteró un mensaje prudente, insistiendo en que continuará vigilando la evolución de la inflación y que no puede descartarse un mayor endurecimiento de la política monetaria si las presiones derivadas del encarecimiento de la energía terminan trasladándose al resto de la economía. La decisión favoreció un descenso de las rentabilidades en los tramos cortos de la curva británica, movimiento que también terminó ofreciendo cierto apoyo a la deuda soberana europea.

De cara a la sesión de hoy, la atención del mercado estará centrada en la publicación del IPC de la Zona Euro, que permitirá comprobar si la recuperación observada ayer en los mercados de renta fija tiene continuidad. No obstante, más allá de la evolución de los datos de inflación, el escenario de medio plazo continúa apuntando hacia un mayor apuntamiento de las curvas de tipos. A medida que el BCE se aproxima al final de su ciclo de endurecimiento monetario, los tramos cortos deberían encontrar un mayor soporte, mientras que los vencimientos más largos seguirán condicionados por el importante incremento previsto de las emisiones de deuda pública, especialmente en Alemania.

EVENTOS HOY

MERCADOS

|                     | Ultimo    | Var         |
|---------------------|-----------|-------------|
| Ibex 35             | 19.757,70 | 1,78%       |
| Eurostoxx 50        | 6.344,40  | 1,53%       |
| S&P                 | 7437,6    | 1,66%       |
| SP2Y                | 2,82      | -4,8 (p.b)  |
| SP10Y               | 3,60      | -2,1 (p.b)  |
| Dif. España         | 0,45      | -1,6 (p.b)  |
| ITAZY               | 2,95      | -6,5 (p.b)  |
| ITA10Y              | 3,96      | -2,8 (p.b)  |
| Dif. Italia         | 0,808     | -2,3 (p.b)  |
| ALEM2Y              | 2,764     | -5,1 (p.b)  |
| ALEM10Y             | 3,16      | -0,5 (p.b)  |
| USA2Y               | 4,25      | -2,67 (p.b) |
| USA10Y              | 4,67      | -0,4 (p.b)  |
| Iboxx               | 242,6     | -0,02%      |
| Itraxx Europe       | 53,8      | -2,51%      |
| Itraxx Crossover    | 262,6     | -2,30%      |
| Itraxx Fin (senior) | 55,7      | -2,78%      |
| Itraxx Fin (sub)    | 88,9      | -3,26%      |
| Dólar/Euro          | 1,1529    | 1,26%       |
| Brent               | 89,03     | -1,88%      |
| Oro                 | 4.110,80  | 2,07%       |
| VIX (Volat. S&P500) | 17,1      | -17,28%     |
| MOVE (Volat TY)     | 77,1      | 3,92%       |

CALENDARIO

| HORA  | PAIS | INDICADOR          | PREV.    | ULT.      |
|-------|------|--------------------|----------|-----------|
| 11:00 | UME  | IPC (P)            | 2,9% a/a | 2,9% a/a  |
|       |      |                    | 0,1% m/m | -0,1% m/m |
| 11:00 | UME  | IPC subyacente (P) | 2,4% a/a | 2,4% a/a  |

CAMBIOS DE RATINGS

| EMISOR     | AGENCIA | RATING   |
|------------|---------|----------|
| Croacia    | Fitch   | A-/Stbl  |
| Luxemburgo | S&P     | AAA/Stbl |
| ESM        | Moody's | Aaa/Stbl |
| EFSS       | S&P     | AA-/Neg  |

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Trump aseguró en redes sociales que el denominado Board of Peace habría alcanzado un "acuerdo histórico" para el desarme completo de Hamás. Sin embargo, hasta el momento no se han conocido detalles oficiales ni confirmaciones independientes por parte de Israel, Hamás o mediadores internacionales.
- Según informa The Guardian, Arabia Saudí estaría preparando una ofensiva marítima y posiblemente también terrestre contra los huties en Yemen. La operación buscaría reducir la capacidad del grupo para atacar embarcaciones en el mar Rojo, una de las principales rutas del comercio internacional.

EEUU

- Las relaciones entre Washington y Pekín volvieron a tensarse después de que el vicepresidente chino, trasladara al secretario del Tesoro estadounidense, Scott Bessent, y al representante comercial la "seria preocupación" del Gobierno chino por las medidas restrictivas adoptadas recientemente por EEUU.
- Según Bloomberg, la Administración Trump estaría valorando imponer un pago de hasta 100.000 dólares a los estudiantes extranjeros que deseen permanecer trabajando en EEUU tras finalizar sus estudios universitarios.

ASIA PACÍFICO

- El BoJ ha mantenido esta madrugada los tipos de interés sin cambios en el 1%, tal y como esperaba el mercado, aunque revisó al alza sus previsiones de crecimiento y adoptó un tono algo más restrictivo al advertir de que la inflación subyacente podría situarse por encima de su objetivo. En este sentido, el IPC de Tokio de julio aumentó más de lo previsto (2.0% vs 1.8% estimado).
- El diario Nikkei informó de que el Ministerio de Finanzas y el BoJ habrían intervenido recientemente en el mercado de divisas para frenar la depreciación del yen, con el respaldo implícito de las autoridades estadounidenses.
- El PMI manufacturero chino cayó hasta 49,2 en julio desde los 50,3 del mes anterior, un descenso muy superior al esperado por el consenso y que devuelve al sector industrial a terreno contractivo.

CRÉDITO

- Amazon planteó su quinto trimestre consecutivo acelerando el crecimiento de su negocio de computación en la nube y elevar su previsión de inversión para 2026 hasta 220.000 millones de dólares. Por el contrario, Apple advirtió de problemas de suministro que podrían limitar sus ventas en los próximos trimestres. Además, The WSJ publicó que Tesla estaría estudiando vender su negocio en China antes de una posible fusión con SpaceX, mientras que Anthropic informó de que, durante pruebas internas de seguridad, algunos de sus modelos lograron vulnerar los sistemas de tres organizaciones, un recordatorio de los crecientes retos asociados al desarrollo de la inteligencia artificial.

## 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.