

Informe semanal mercados



Semanadel 22al26dejunio

santalucía
■ ■ ASSET MANAGEMENT ■ ■

Crónica de mercado

La semana concluyó con un tono de elevada volatilidad en los mercados financieros, marcada por una clara pérdida de tracción del sector tecnológico y, en particular, de las compañías vinculadas a la inteligencia artificial. El respiro inicial que ofrecieron los resultados de Micron, que confirmaron la fortaleza de la demanda de chips de memoria ligada a la IA, fue breve. Las dudas sobre las valoraciones, el aumento de costes en la cadena de suministro y las señales de fatiga en algunas de las grandes compañías tecnológicas devolvieron al sector al centro de las preocupaciones de los inversores.

En Estados Unidos, este movimiento se tradujo en un comportamiento muy dispar entre índices. El Nasdaq registró caídas superiores al 4% en la semana, arrastrado por la corrección de las grandes tecnológicas, mientras que el S&P 500 también cerró en negativo. En cambio, el Dow Jones y el Russell 2000 avanzaron, reflejando una cierta rotación hacia segmentos menos concentrados y compañías de menor capitalización. La presión fue aún más intensa en Asia, donde los valores ligados a semiconductores y a la inteligencia artificial sufrieron fuertes ventas. El caso más destacado fue Corea del Sur, con un Kospi que venía de acumular una fuerte revalorización y que esta semana registró una corrección significativa, amplificada por la elevada participación de inversores minoristas y productos apalancados. También retrocedieron los índices japoneses, afectados por la toma de beneficios en tecnología y por la debilidad del yen, mientras que China y Hong Kong cerraron con caídas, especialmente en los grandes valores de internet.

En Europa, el comportamiento fue más moderado. El índice paneuropeo se mantuvo prácticamente plano, aunque con diferencias relevantes por países y sectores. El Dax alemán cerró con descensos, afectado por la debilidad de la economía doméstica y la presión sobre los sectores más cíclicos y tecnológicos. El Cac francés también retrocedió ligeramente, mientras que el FTSE 100 británico mostró un mejor comportamiento relativo. En España, el Ibex 35 volvió a destacar en positivo, apoyado por su menor exposición directa al sector tecnológico y por una composición sectorial más defensiva, aunque el viernes también acusó la presión sobre bancos e Inditex.

Renta fija, divisas y materias primas

El otro gran foco de la semana estuvo en el mercado de materias primas, con el petróleo como principal protagonista. La reapertura parcial del estrecho de Ormuz y los avances en las negociaciones entre Estados Unidos e Irán favorecieron una fuerte caída del Brent, que llegó a situarse por debajo de los 73 dólares por barril, en niveles previos al inicio del conflicto. En el conjunto de la semana, el crudo acumuló descensos de doble dígito, reflejando un cambio claro en la percepción del mercado sobre los riesgos de suministro.



La semana concluyó con un tono de elevada volatilidad en los mercados financieros, marcada por una clara pérdida de tracción del sector tecnológico y, en particular, de las compañías vinculadas a la inteligencia artificial. El respiro inicial que ofrecieron los resultados de Micron, que confirmaron la fortaleza de la demanda de chips de memoria ligada a la IA, fue breve. Las dudas sobre las valoraciones, el aumento de costes en la cadena de suministro y las señales de fatiga en algunas de las grandes compañías tecnológicas devolvieron al sector al centro de las preocupaciones de los inversores.

Crónica de mercado

La caída del petróleo tuvo un impacto directo sobre los mercados de deuda. Las expectativas de nuevas subidas de tipos se moderaron tanto en EEUU como en la Eurozona, favoreciendo una relajación de las rentabilidades soberanas. En EEUU, la TIR del Treasury a diez años cayó por debajo del 4,40%, mientras que en Europa el Bund alemán se alejó de la zona del 3%. El movimiento fue más acusado en la curva alemana, aunque los diferenciales periféricos mostraron cierta ampliación.

En divisas, el dólar volvió a fortalecerse frente al euro, apoyado por la resiliencia de la economía estadounidense y por la expectativa de que la Reserva Federal mantenga durante más tiempo una postura restrictiva. El cruce euro/dólar cayó por debajo de 1,14, en mínimos de los últimos meses. La fortaleza del dólar también presionó a los metales preciosos, mientras que el yen japonés siguió debilitándose, manteniendo la atención del mercado sobre una posible intervención de las autoridades japonesas.

En bancos centrales, la reunión más relevante fue la de la Fed, la primera presidida por Kevin Warsh. La Fed mantuvo los tipos en el rango del 3,50%-3,75%, pero adoptó un tono claramente más restrictivo. El comunicado fue más breve, eliminó buena parte del forward guidance y las nuevas proyecciones reflejaron una inflación más persistente y un menor margen para recortes futuros. El mercado interpretó la reunión como hawkish y pasó a descontar una mayor probabilidad de subidas de tipos en los próximos trimestres.

Política y macroeconomía

En el plano macroeconómico, los datos publicados ofrecieron una lectura mixta. En la Eurozona, los PMIs preliminares de junio mostraron una leve mejora del índice compuesto hasta 49,5 puntos. La mejora se apoyó principalmente en una recuperación moderada de los servicios, mientras que los componentes de precios apuntaron a una cierta relajación de las presiones inflacionistas. Por países, Francia mejoró, aunque sin alcanzar niveles compatibles con crecimiento positivo, mientras que Alemania volvió a decepcionar, con un PMI compuesto por debajo de 50 por tercer mes consecutivo.

En EEUU, la actividad mostró una mayor resistencia. El PMI compuesto subió hasta 52,2 puntos, su nivel más alto en cinco meses, con especial fortaleza del componente manufacturero, que avanzó hasta 55,7. Además, el PIB del primer trimestre fue revisado al alza hasta el 2,1% anualizado. Por el lado de la inflación y sin abandonar EEUU, el deflactor del consumo privado, la referencia preferida por la Fed, repuntó hasta el 4,1% interanual en su tasa general, mientras que la tasa subyacente se situó en el 3,4%. Aunque el dato estuvo en línea con lo esperado, confirma que las presiones inflacionistas siguen siendo elevadas y justifica la cautela de la Fed. En la Eurozona, en cambio, la caída del crudo y la moderación de algunos indicadores de precios han contribuido a rebajar las expectativas de nuevas subidas de tipos por parte del BCE.

En este contexto, los bancos centrales volvieron a ser determinantes para los mercados. Christine Lagarde adoptó un tono más moderado, sugiriendo que el endurecimiento monetario podría estar cerca de su punto final si la inflación energética continúa cediendo. En EEUU, la Fed mantiene un sesgo más restrictivo, respaldada por una economía que sigue mostrando resiliencia y una inflación que continúa por encima del objetivo.

En definitiva, la semana deja un mensaje claro: el mercado entra en una fase más exigente. La caída del petróleo ofrece un alivio importante para inflación y bancos centrales, pero la fragilidad geopolítica sigue presente. Al mismo tiempo, la corrección de las tecnológicas recuerda que la narrativa de la inteligencia artificial ya no basta por sí sola para sostener las valoraciones.

Calendario económico

LUNES

29

JUNIO

IPC General y
Subyacente
España (Junio)

MARTES

30

JUNIO

Encuesta JOLTS
de ofertas de
empleo

MIÉRCOLES

1

JULIO

IPC General y
Subyacente
Eurozona (Junio)

JUEVES

2

JULIO

Tasa de
desempleo EEUU
(Junio)

VIERNES

3

JULIO

PMI servicios
España y
Eurozona (Junio)



Rentabilidades 2026

Materias primas



Petróleo (Brent)

Precio: \$ 72,06

Variación año: **+18,4%**



Oro

Precio: \$ 4.030,50

Variación año: **-7,2%**

Divisas

EUR/GBP

Precio: 0,86 GBP

Variación año: **-1,0%**

EUR/USD

Precio: 1,14 USD

Variación año: **-2,9%**

EUR/JPY

Precio: 184,35 JPY

Variación año: **+0,2%**



España

IBEX35: **+12,23%**

Interés Bono 10A: **+3,35%**



Reino Unido

FTSE100: **+5,81%**

Interés Bono 10A: **+4,74%**



Alemania

DAX: **+0,74%**

Interés Bono 10A: **+2,85%**



Japón

Nikkei 225: **+37,79%**

Interés Bono 10A: **+2,64%**



China

CSI 300: **+5,15%**

Interés Bono 10A: **+1,72%**



Estados Unidos

S&P 500: **+7,43%**

Nasdaq: **+8,84%**

Interés Bono 10A: **+4,38%**



Brasil

Bovespa: **+7,60%**

Interés Bono 10A: **+14,47%**



Italia

FTSE MIB: **+14,06%**

Interés Bono 10A: **+3,60%**

Actualidad | Lecturas recomendadas



AHORRO

Ahorro para la jubilación: cuatro errores a evitar (además de comenzar tarde)

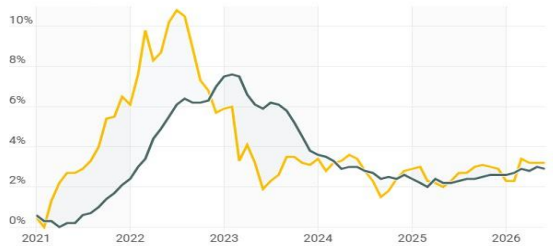
Llegar a la jubilación con bienestar económico es una preocupación común entre los españoles, máxime cuando el sistema de pensiones está mostrando debilidades que pueden hacernos pensar en que la pensión pública no será suficiente para mantener nuestro nivel de vida.

[Leer más](#)

Evolución del IPC en España

Datos interanuales

General Subyacente



Fuente: INE.

eE

INFLACIÓN

El IPC se acomoda en el 3,2% por tercer mes consecutivo y avanza una moderación en los carburantes en junio

El avance de la inflación de junio apunta a que por tercer mes consecutivo el Índice de Precios de Consumo (IPC) se ha mantenido estable en el 3,2%, el mismo avance que firmó en abril y mayo, debido a que la presión de la guerra de Irán sobre los carburantes empieza a remitir.

[Leer más](#)



MACROECONOMÍA

EE.UU. vs. China: ¿Quién está ganando la batalla comercial, tecnológica y militar?

En el futuro previsible, estará dominado por la pugna entre EE.UU. y China". Así resume Stephen Jen, CEO y co-CIO de Eurizon SLJ Capital, el cambio de paradigma que, en su opinión, ha sustituido casi dos décadas de cooperación global por una competencia directa entre ambas potencias.

[Leer más](#)

santalucía

■ ■ ASSET MANAGEMENT ■ ■

santaluciaam.es | equipo comercial@santalucia.es



Los datos personales utilizados en la generación del presente envío son tratados por SANTALUCÍA ASSET MANAGEMENT S.G.I.C.C, S.A.U. para mantener y desarrollar la relación jurídica establecida con Vd. La base legitimadora del tratamiento es el mantenimiento de la relación jurídica entablada o nuestro interés legítimo.

Puede ejercitar sus derechos de acceso, rectificación, supresión, oposición, limitación del tratamiento y portabilidad mediante escrito dirigido a Plaza de España, 15, 28008 Madrid o a dpo@santaluciaam.es

Este correo contiene información confidencial dirigida a su destinatario. Si Vd. lo ha recibido por error, por favor notifíquenoslo a la dirección electrónica del remitente y absténgase de divulgar, copiar o distribuir la información contenida en este correo electrónico.