

Informe semanal mercados



Semana del 13 al 17 de julio

Crónica de mercado

Los mercados financieros cerraron una semana marcada por el contraste entre el alivio proporcionado por la moderación de la inflación estadounidense y el aumento de la aversión al riesgo provocado por la escalada geopolítica en Oriente Medio, el encarecimiento del petróleo y la corrección de los valores tecnológicos. La toma de beneficios se concentró especialmente en fabricantes de semiconductores, memorias y compañías vinculadas a la IA, cuyas exigentes valoraciones aumentaron la sensibilidad de los inversores ante cualquier decepción empresarial.

En Estados Unidos, el S&P 500 retrocedió un 1,6%, el Nasdaq Composite un 2,9%, el Dow Jones un 0,9% y el Russell 2000 un 0,5%. La presión se intensificó al final de la semana por las dudas sobre la sostenibilidad del elevado gasto en infraestructura de IA y por la caída de Netflix tras presentar unas previsiones inferiores a las expectativas. La reacción a los resultados empresariales volvió a poner de manifiesto el elevado nivel de exigencia existente. Los grandes bancos estadounidenses superaron, en términos generales, las previsiones gracias al dinamismo de la banca de inversión y del negocio de negociación. Asimismo, ASML y TSMC confirmaron la fortaleza estructural de la demanda de semiconductores vinculados a la IA. Sin embargo, estas cifras no evitaron las ventas, ya que el mercado comenzó a cuestionar si las inversiones previstas y los beneficios futuros justifican las valoraciones alcanzadas.

Europa mostró una mayor resistencia por su menor exposición agregada al sector tecnológico. El STOXX Europe 600 terminó prácticamente sin cambios, aunque el sector tecnológico europeo perdió más de un 3% semanal. El Ibex 35 descendió aproximadamente un 0,9% en la semana, hasta los 19.216 puntos. La escasa representación tecnológica moderó las caídas, pero el retroceso de bancos, acereras y otros valores cíclicos terminó imponiéndose.

Asia concentró las correcciones más intensas. El Nikkei japonés entró en zona de corrección tras una caída cercana al 4% el viernes, arrastrado por fabricantes de chips y equipos tecnológicos. También destacaron los fuertes descensos del KOSPI surcoreano y de los índices de China continental, mientras que Hong Kong mostró un comportamiento relativo más favorable gracias a las compras procedentes del continente y al mejor tono de determinados valores de internet, automoción y salud.

Renta fija, divisas y materias primas

El petróleo volvió a convertirse en el principal factor de riesgo para los mercados. El Brent cerró el viernes en 88,10 dólares por barril, después de avanzar cerca de un 16% durante la semana, mientras que el WTI finalizó en 82,49 dólares. La subida respondió a la intensificación de los ataques entre EEUU e Irán, la fuerte reducción del tráfico de crudo a través del Estrecho de Ormuz y la amenaza de que el conflicto se extienda también a las rutas del mar Rojo.

El deterioro geopolítico ha reactivado el temor a un nuevo shock de oferta energética. Aproximadamente una quinta parte del suministro mundial de petróleo transitaba por Ormuz antes del conflicto, por lo que una interrupción prolongada podría agotar los inventarios disponibles, aumentar los costes de transporte y seguros y trasladarse progresivamente a la inflación, al consumo y al crecimiento económico mundial.



Los mercados financieros cerraron una semana marcada por el contraste entre el alivio proporcionado por la moderación de la inflación estadounidense y el aumento de la aversión al riesgo provocado por la escalada geopolítica en Oriente Medio, el encarecimiento del petróleo y la corrección de los valores tecnológicos. La toma de beneficios se concentró especialmente en fabricantes de semiconductores, memorias y compañías vinculadas a la IA, cuyas exigentes valoraciones aumentaron la sensibilidad de los inversores ante cualquier decepción empresarial.

Crónica de mercado

En renta fija se produjo una evolución divergente a ambos lados del Atlántico. En EEUU, los datos de inflación inferiores a lo previsto favorecieron las compras de deuda y permitieron que las TIRes cerrasen la semana ligeramente a la baja. La rentabilidad del Treasury a diez años terminó alrededor del 4,55%, pese a las presiones alcistas generadas por el petróleo y los mensajes restrictivos de la Fed. En la eurozona, en cambio, el aumento del riesgo energético llevó al mercado a anticipar una política monetaria más restrictiva. La curva alemana se desplazó al alza, especialmente en los tramos cortos, y el Bund a diez años se mantuvo por encima del 3,10%, al tiempo que se ampliaron moderadamente las primas de riesgo periféricas.

En divisas, el dólar terminó la semana ligeramente a la baja después de que la moderación del IPC redujera las expectativas de una subida inmediata de tipos. Y, en los metales preciosos, el oro cerró alrededor de los 4.000 dólares por onza, pero acumuló una caída semanal próxima al 2,6%.

La ruptura de la tregua entre EEUU e Irán dio paso a una sucesión de ataques sobre infraestructuras militares, logísticas y energéticas, reduciendo drásticamente el tránsito por el Estrecho de Ormuz. A ello se sumó la amenaza iraní de impulsar acciones de los rebeldes hutíes sobre el mar Rojo, lo que elevaría el riesgo de interrupción simultánea de dos de las principales vías comerciales y energéticas mundiales. Pese a ello, el mercado continúa confiando en que la presión económica y el aumento de los costes para todas las partes terminen favoreciendo una reanudación de las negociaciones.

Política y macroeconomía

El foco geopolítico permaneció en Oriente Medio. La ruptura de la tregua entre EEUU e Irán dio paso a una sucesión de ataques sobre infraestructuras militares, logísticas y energéticas, reduciendo drásticamente el tránsito por el Estrecho de Ormuz. A ello se sumó la amenaza iraní de impulsar acciones de los rebeldes hutíes sobre el mar Rojo, lo que elevaría el riesgo de interrupción simultánea de dos de las principales vías comerciales y energéticas mundiales. Pese a ello, el mercado continúa confiando en que la presión económica y el aumento de los costes para todas las partes terminen favoreciendo una reanudación de las negociaciones.

En EEUU, el IPC de junio proporcionó un importante alivio. Los precios de consumo descendieron un 0,4% mensual, la mayor caída desde abril de 2020, y la tasa interanual se moderó desde el 4,2% hasta el 3,5%. La inflación subyacente permaneció sin cambios en el mes y bajó hasta el 2,6% interanual. La combinación de menor inflación y actividad todavía sólida redujo la probabilidad de una subida de tipos de la Fed en julio desde más del 40% al comienzo de la semana hasta aproximadamente el 10%. No obstante, la Fed continúa manteniendo un tono prudente. El mercado ha descartado prácticamente una actuación en julio, pero sigue contemplando al menos una subida de 25 puntos básicos antes de finalizar el año.

En la Eurozona, la inflación de junio se moderó hasta el 2,8%, desde el 3,2% de mayo, aunque continúa por encima del objetivo del BCE. Este dato se da, como antesala de la principal referencia de la próxima semana que será la reunión del BCE del 23 de julio. El consenso espera que la institución mantenga el tipo de depósito en el 2,25%, después de la subida realizada en junio. La incertidumbre geopolítica, la moderación reciente de la inflación y la debilidad del crecimiento aconsejan una “espera cauta”.

Finalmente, China confirmó una pérdida de dinamismo. El PIB aumentó un 4,3% interanual en el segundo trimestre, frente al 5,0% del primero, mientras que el crecimiento acumulado del primer semestre se situó en el 4,7%.

En conjunto, la semana deja un escenario de elevada volatilidad. La evolución del petróleo, las noticias procedentes de Oriente Medio, la reunión del BCE y los resultados de las grandes compañías tecnológicas serán los principales catalizadores de las próximas sesiones.

Calendario económico

LUNES
20
JULIO

-

MARTES
21
JULIO

Índice ZEW de
confianza
inversora en la UE
(Julio)

MIÉRCOLES
22
JULIO

Inventarios de
petróleo crudo de
la AIE

JUEVES
23
JULIO

Reunión Banco
Central Europeo

VIERNES
24
JULIO

PMIs
provisionales
Eurozona (Julio)



Rentabilidades 2026

Materias primas



Petróleo (Brent)

Precio: \$ 86,59

Variación año: **+42,3%**



Oro

Precio: \$ 4.021,50

Variación año: **-7,4%**

Divisas

EUR/GBP

Precio: 0,85 GBP

Variación año: **-2,4%**

EUR/USD

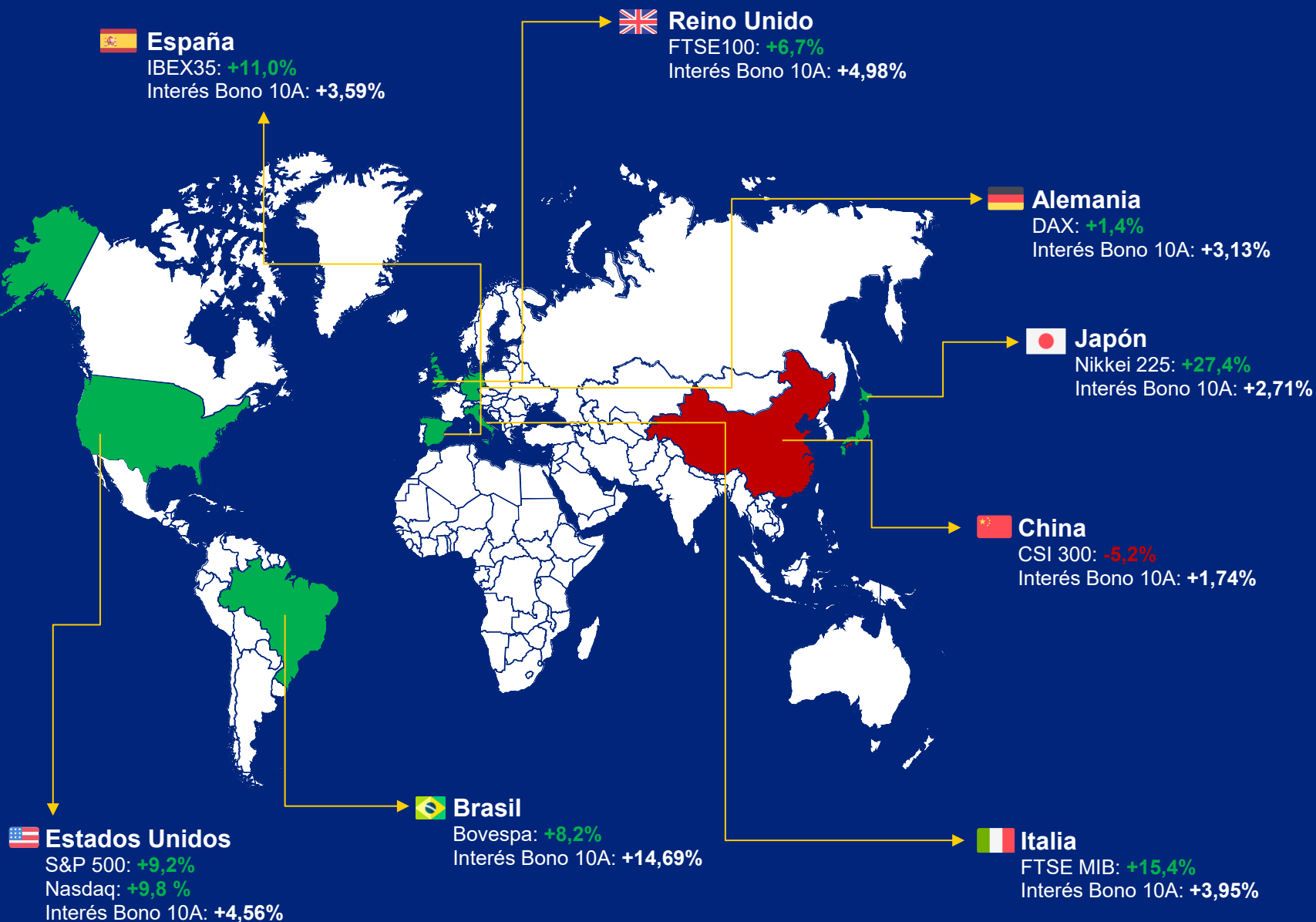
Precio: 1,14 USD

Variación año: **-2,6%**

EUR/JPY

Precio: 185,82 JPY

Variación año: **+1,0%**



Actualidad | Lecturas recomendadas



AHORRO

Los factores que explican la potencial mayor rentabilidad de los fondos frente a los depósitos

Inverco mantiene su fuerte convicción sobre el papel que están llamados a tener los fondos de inversión para canalizar el ahorro hacia la economía productiva, al facilitar la diversificación de las carteras y permitir el acceso eficiente a los mercados financieros.

[Leer más](#)

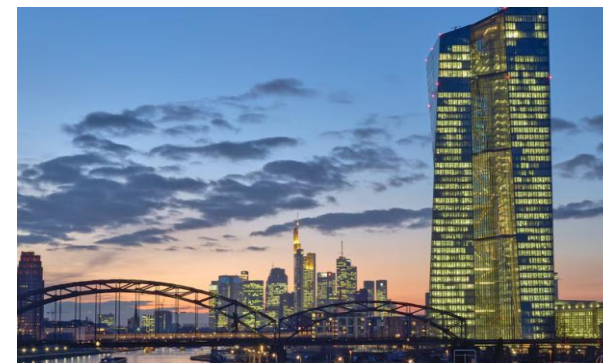


PETRÓLEO

El precio del petróleo modera su escalada ante una posible reapertura de las negociaciones entre Irán y EE UU

La persistencia de la incertidumbre sobre Oriente Próximo ha llevado al precio del petróleo a superar por primera vez en más de un mes los 91 dólares por barril.

[Leer más](#)



BANCO CENTRAL EUROPEO

Decisión del BCE sobre los tipos de interés: ¿qué cabe esperar el 23 de julio?

A pesar del repunte de los precios del petróleo, los economistas y los operadores del mercado coinciden en que no se producirá una subida de los tipos de interés este mes, aunque sigue siendo probable que se produzca una subida en septiembre.

[Leer más](#)

Santalucía AM | Volvemos en Septiembre



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.