

Informe semanal mercados



Semana del 6 al 10 de julio

Crónica de mercado

La semana estuvo marcada por un nuevo aumento de la volatilidad, provocado por la reanudación de las hostilidades entre EEUU e Irán, las interrupciones en el estrecho de Ormuz y las dudas sobre las exigentes valoraciones alcanzadas por algunas compañías tecnológicas. La evolución del petróleo volvió a convertirse en el principal termómetro del sentimiento inversor: los repuntes del crudo elevaron los temores sobre la inflación y el crecimiento económico, mientras que su moderación al final de la semana permitió una cierta recuperación de los activos de riesgo.

En Estados Unidos, el Nasdaq Composite avanzó un 1,74% y el S&P 500 ganó un 1,23%, apoyados por el buen comportamiento de las compañías tecnológicas, los fabricantes de semiconductores y los valores vinculados a la IA. Por el contrario, el Dow Jones retrocedió un 0,50% y el Russell 2000 cayó un 0,61%, reflejando una mayor debilidad de las compañías de menor capitalización y de los sectores más sensibles al ciclo económico. El sector tecnológico volvió a ser el principal soporte de Wall Street, pese a que las dudas sobre la rentabilidad de las fuertes inversiones relacionadas con la IA continúan aumentando.

En Europa, el balance semanal fue más negativo. El STOXX Europe 600 perdió un 1,79%, el DAX alemán cayó un 2,76%, el CAC 40 francés retrocedió un 1,99% y el FTSE 100 británico cedió un 1,70%. El aumento de los precios energéticos y la posibilidad de que el BCE mantenga una política monetaria restrictiva durante más tiempo penalizaron especialmente a los mercados del Viejo Continente. No obstante, las bolsas recuperaron parte del terreno perdido durante las últimas sesiones, coincidiendo con la moderación del Brent desde los máximos semanales. El Ibex 35 mostró una mayor resistencia relativa y llegó a recuperar la zona de los 19.300 puntos durante el rebote del jueves.

La atención de los inversores comenzará ahora a desplazarse hacia la temporada de resultados empresariales del segundo trimestre. La gran banca estadounidense dará el pistoletazo de salida. El mercado espera que los ingresos por negociación se mantengan elevados gracias a la volatilidad de los últimos meses, mientras que los tipos de interés altos deberían seguir favoreciendo los márgenes de intermediación. Sin embargo, las guías empresariales serán determinantes para evaluar si el encarecimiento de la financiación está empezando a deteriorar la demanda de crédito y los planes de inversión.

Renta fija, divisas y materias primas

El Brent protagonizó fuertes oscilaciones durante la semana. Tras comenzar en torno a los 72 dólares por barril, llegó a superar temporalmente los 80 dólares después de que EEUU diera por terminado el alto el fuego con Irán y se produjeran nuevos ataques contra embarcaciones comerciales en el estrecho de Ormuz. Posteriormente, el crudo moderó sus avances y finalizó cerca de los 75 dólares por barril, acumulando una subida semanal aproximada del 5%, ante la percepción de que las negociaciones entre Washington y Teherán continuaban abiertas. Aunque el Brent se mantiene por debajo de los máximos alcanzados durante las fases más intensas del conflicto, la normalización del suministro continúa siendo frágil. La reapertura parcial del estrecho había permitido recuperar más del 80% de los flujos de petróleo anteriores al conflicto, pero los nuevos ataques han vuelto a dificultar el tránsito marítimo. Estados Unidos también revocó determinadas exenciones relacionadas con las exportaciones de crudo iraní, aumentando la presión sobre la oferta.

La atención de los inversores comenzará ahora a desplazarse hacia la temporada de resultados empresariales del segundo trimestre. La gran banca estadounidense dará el pistoletazo de salida. El mercado espera que los ingresos por negociación se mantengan elevados gracias a la volatilidad de los últimos meses, mientras que los tipos de interés altos deberían seguir favoreciendo los márgenes de intermediación. Sin embargo, las guías empresariales serán determinantes



Crónica de mercado

El repunte de la energía se trasladó rápidamente al mercado de renta fija. Las rentabilidades soberanas aumentaron entre 5 y 15 puntos básicos a lo largo de la curva, al elevarse las expectativas de inflación y reducirse la posibilidad de que los bancos centrales relajen su política monetaria. La TIR del Treasury estadounidense a diez años alcanzó aproximadamente el 4,6%, frente al 4,49% de la semana anterior, mientras que el Bund alemán se aproximó al 3,1%. La rentabilidad del bono español a diez años se situó en torno al 3,5%, aunque los diferenciales periféricos frente a Alemania se estrecharon ligeramente.

En Japón, la rentabilidad del bono a diez años llegó a máximos de varias décadas, cerca del 2,8%, debido a las dudas sobre el impacto fiscal del nuevo programa de gasto público. Las presiones se moderaron después de que el ministro de Finanzas instara a los grandes inversores institucionales japoneses a aumentar su exposición a activos domésticos. Estas declaraciones favorecieron una recuperación del yen, que terminó cotizando nuevamente en el entorno de las 161 unidades por dólar. El euro y el dólar, por su parte, finalizaron prácticamente planos en términos efectivos nominales.

La geopolítica volvió a dominar el mercado tras la ruptura del alto el fuego entre Estados Unidos e Irán, que reactivó los riesgos sobre el suministro energético y elevó los temores de menor crecimiento y mayor inflación. Los ataques en el estrecho de Ormuz y las tensiones sobre las rutas marítimas han puesto de manifiesto la fragilidad del equilibrio energético global, incrementando la volatilidad en los precios del petróleo y del gas y generando incertidumbre sobre la estabilidad de las cadenas de suministro.

Política y macroeconomía

La geopolítica volvió a dominar el mercado tras la ruptura del alto el fuego entre Estados Unidos e Irán, que reactivó los riesgos sobre el suministro energético y elevó los temores de menor crecimiento y mayor inflación. Los ataques en el estrecho de Ormuz y las tensiones sobre las rutas marítimas han puesto de manifiesto la fragilidad del equilibrio energético global, incrementando la volatilidad en los precios del petróleo y del gas y generando incertidumbre sobre la estabilidad de las cadenas de suministro.

Este contexto ha endurecido las expectativas sobre los bancos centrales. Las actas de la Reserva Federal reflejan una creciente división interna entre quienes consideran necesario seguir subiendo tipos para contener la inflación y quienes abogan por una pausa ante los riesgos para el crecimiento. En cualquier caso, el mensaje predominante apunta a que los tipos de interés se mantendrán elevados durante más tiempo. Por su parte, el Banco Central Europeo también mantiene un tono prudente, vigilando de cerca el impacto del encarecimiento energético sobre los precios, con el mercado anticipando nuevas subidas en los próximos meses si las presiones inflacionistas persisten.

En el plano macroeconómico, el Fondo Monetario Internacional revisó a la baja sus previsiones de crecimiento global y al alza las de inflación, reflejando el impacto del entorno geopolítico y energético. No obstante, el organismo destaca la resiliencia de la economía mundial, apoyada en la fortaleza del consumo en Estados Unidos, la estabilidad relativa de China y el impulso de la inversión tecnológica. Aun así, la Eurozona continúa mostrando un crecimiento más débil, condicionado por su mayor exposición a los costes energéticos y por unas condiciones financieras más restrictivas. Los datos recientes apuntan a una actividad moderada y heterogénea entre regiones. En Europa se observa cierta mejora en indicadores industriales y de exportaciones, aunque todavía insuficiente para consolidar una recuperación sólida. En China, la inflación continúa desacelerándose, reflejando una demanda interna contenida, mientras que en Estados Unidos los indicadores muestran señales mixtas, con un mercado laboral aún resistente pero con algunos signos de enfriamiento en el consumo y la vivienda.

De cara a las próximas semanas, la atención se centrará en los datos de inflación y consumo, que serán clave para determinar la evolución de la política monetaria y el equilibrio entre crecimiento y estabilidad de precios.

Calendario económico

LUNES

13

JULIO

Comparecencia de
Christine Lagarde

MARTES

14

JULIO

IPC general y
subyacente EEUU
(Junio)

MIÉRCOLES

15

JULIO

IPC general y
subyacente
España (Junio)

JUEVES

16

JULIO

Nuevas peticiones
de subsidio por
desempleo EEUU

VIERNES

17

JULIO

IPC Eurozona
(Junio)



Rentabilidades 2026

Materias primas



Petróleo (Brent)

Precio: \$ 75,63

Variación año: +24,3%



Oro

Precio: \$ 4.115,60

Variación año: -5,2%

Divisas

EUR/GBP

Precio: 0,85 GBP

Variación año: -2,2%

EUR/USD

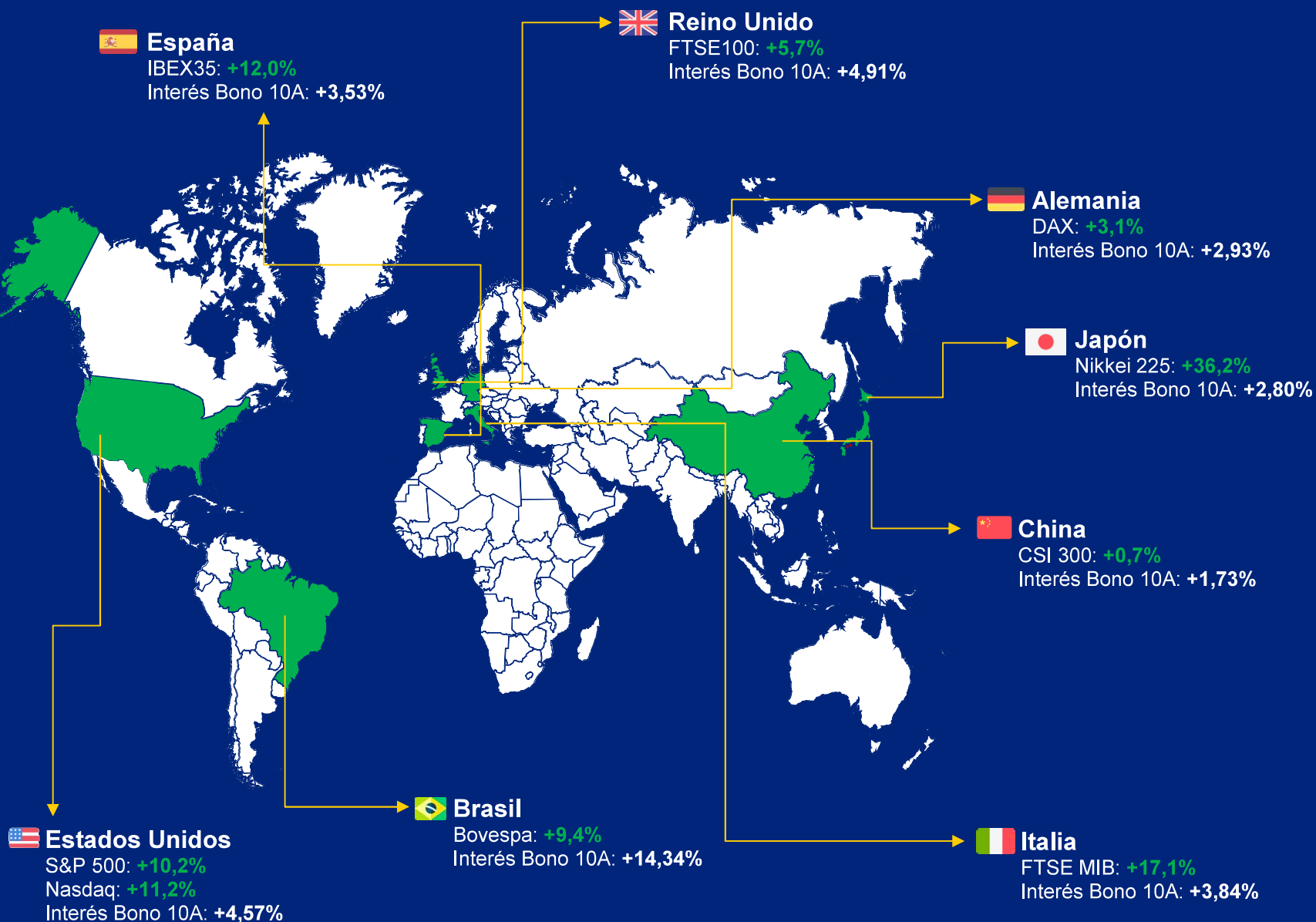
Precio: 1,14 USD

Variación año: -2,6%

EUR/JPY

Precio: 184,55 JPY

Variación año: +0,3%



Actualidad | Lecturas recomendadas



GEOPOLÍTICA

Trump accede a reanudar las conversaciones con Irán, pero avisa de que el alto el fuego «terminó»

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, ha anunciado este viernes la reanudación formal de las conversaciones con Irán aunque ha avisado a la república islámica de que esta decisión en modo alguno restaura el alto el fuego

[Leer más](#)



MERCADOS

¿Qué ocurriría si OpenAI aplazara su salida a bolsa hasta 2027?

Se suponía que iba a ser el año de las grandes salidas a bolsa. Sin embargo, OpenAI podría dar al traste con ese plan. «Necesitamos que OpenAI y Anthropic salgan a bolsa para que podamos empezar a ver cómo otras empresas de software se incorporan al mercado», afirma Brian White director de banca de inversión en tecnología de Piper Sandler.

[Leer más](#)



MACROECONOMÍA

El FMI, el BM, la OMC y la AIE destacan la resiliencia de la economía mundial frente a la guerra en Irán

Los directores han coincidido en destacar la resiliencia de la economía mundial frente al impacto de la guerra en Oriente Próximo, a pesar de que la incertidumbre persiste y los efectos de la guerra "podrían prolongarse".

[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 \[dpo@santaluciaam.es\]\(mailto:dpo@santaluciaam.es\)](#)

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