

Informe semanal mercados



Semana del 29 de junio al 3 de julio

Crónica de mercado

La semana en los mercados financieros estuvo marcada por el desplazamiento del foco desde el riesgo geopolítico hacia la política monetaria y el ciclo económico, especialmente en EEUU. Aunque las negociaciones entre EEUU e Irán en Doha no arrojaron avances relevantes y el Estrecho de Ormuz continúa siendo un foco de incertidumbre, los inversores siguieron descontando un escenario de menor riesgo geopolítico. Esto permitió que el Brent se estabilizara en torno a los 71–72 dólares por barril. En este contexto, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron la semana con avances, apoyados por la moderación de los precios energéticos, la mejora de algunos indicadores europeos y un informe de empleo en EEUU más débil de lo esperado, que reforzó la expectativa de una pausa por parte de la Fed. El balance semanal fue positivo tanto en Europa como en Estados Unidos. En Europa, el Euro Stoxx 50 avanzó cerca de un 2,8%–3%, favorecido por la caída de la inflación en la eurozona, la estabilización del crudo y la mejora de las perspectivas de costes para los sectores más intensivos en energía. El buen tono fue generalizado entre las principales bolsas europeas, con avances destacados en Alemania, donde el DAX se vio respaldado por la mejora de las ventas minoristas y por un entorno algo más constructivo para la actividad.

En EEUU, los principales índices también cerraron al alza, con el S&P 500 avanzando en torno al 1,7%–1,8% y el Nasdaq 100 con una subida más moderada, cercana al 0,7%, en una semana más corta por la festividad del 4 de julio. El mercado recibió positivamente el enfriamiento del mercado laboral, al interpretarlo como un factor que reduce la presión sobre la Fed para nuevas subidas de tipos en el corto plazo.

La tecnología volvió a ser uno de los focos de la semana, aunque con elevada volatilidad. Las dudas sobre una posible sobrecapacidad en IA presionaron inicialmente a los semiconductores asiáticos, con caídas significativas en compañías como Samsung y SK Hynix. De cara a la temporada de resultados del segundo trimestre, el consenso mantiene una visión constructiva para el S&P 500, aunque la mejora de previsiones sigue concentrada principalmente en Energía y Tecnología de la Información.

Renta fija, divisas y materias primas

En renta fija, la semana estuvo marcada por un repunte de las curvas a ambos lados del Atlántico, especialmente en los tramos largos. En EEUU, el rendimiento del Treasury a 10 años subió hasta el entorno del 4,49%, pese a que los tramos cortos moderaron parte del movimiento tras el informe de empleo más débil de lo esperado. El mercado interpretó el dato como una señal de menor presión para la Fed en el corto plazo, aunque los comentarios restrictivos de algunos miembros del FOMC y la persistencia de ciertos riesgos inflacionistas mantuvieron presión sobre la curva.

En Europa, las tires también repuntaron, aunque con menor intensidad. El foro de Sintra dejó un mensaje de mayor prudencia por parte del BCE, con un Consejo de Gobierno dividido y una menor urgencia por seguir elevando tipos tras la moderación de los precios energéticos. El mercado sigue asignando cierta probabilidad a una nueva subida de tipos antes de final de año.

La semana en los mercados financieros estuvo marcada por el desplazamiento del foco desde el riesgo geopolítico hacia la política monetaria y el ciclo económico, especialmente en EEUU. Aunque las negociaciones entre EEUU e Irán en Doha no arrojaron avances relevantes y el Estrecho de Ormuz continúa siendo un foco de incertidumbre, los inversores siguieron descontando un escenario de menor riesgo geopolítico.

Crónica de mercado

En divisas, el dólar se depreció frente a sus principales cruces, afectado por la moderación del empleo estadounidense y por la expectativa de una Fed más prudente. En Japón, el yen volvió a situarse bajo fuerte presión, depreciándose frente al dólar hasta niveles no vistos desde mediados de los años ochenta. Esta debilidad, junto con los mayores costes energéticos importados, refuerza las presiones inflacionistas y mantiene al Banco de Japón bajo presión para continuar normalizando su política monetaria.

En materias primas, el petróleo cerró la semana prácticamente estable, con el Brent en torno a 71–72 dólares por barril. En cambio, el gas natural europeo, medido por la referencia TTF holandesa, repuntó con fuerza, en un mercado todavía tensionado por la elevada demanda internacional y por las dificultades para recuperar plenamente los niveles de oferta previos al conflicto.

En política monetaria, el foro de Sintra fue la gran cita de la semana. En el BCE, Lagarde defendió la última subida de tipos, pero reconoció que los riesgos están ahora más equilibrados tras la desescalada energética. Por su lado, Warsh reconoció que los riesgos inflacionistas se han moderado, apoyados por el descenso del crudo y la menor tensión geopolítica.

Política y macroeconomía

En el plano macroeconómico, la principal referencia fue el informe oficial de empleo de junio en EEUU. La economía creó 57.000 empleos, claramente por debajo de las expectativas, y la tasa de paro descendió una décima, hasta el 4,2%. Este dato contrastó con un ISM manufacturero que, aunque se moderó hasta 53,3 puntos, se mantuvo por sexto mes consecutivo en terreno expansivo. En conjunto, los datos apuntan a una desaceleración gradual de la economía estadounidense, pero sin señales claras de deterioro brusco del ciclo.

En la Eurozona, la noticia positiva vino por el lado de los precios. La inflación general se moderó en junio hasta el 2,8%, frente al 3,2% anterior, mientras que la subyacente descendió hasta el 2,4%. La moderación fue especialmente visible en Alemania y Francia, mientras que en España el IPC general se mantuvo en el 3,2% y la subyacente en el 2,9%. Estos datos apoyan la idea de un mayor equilibrio entre inflación y crecimiento, reduciendo la urgencia de nuevas subidas de tipos por parte del BCE. En conjunto, la eurozona sigue mostrando una recuperación frágil y desigual, con mejora en algunos indicadores de confianza, pero todavía sin una aceleración clara del crecimiento.

En Asia, los indicadores PMI reflejaron una actividad resistente, aunque con matices. En China, el PMI manufacturero oficial volvió a zona de expansión, y los servicios también mejoraron ligeramente. Sin embargo, la economía sigue avanzando a baja velocidad y muy dependiente de sectores exportadores y tecnología vinculada a IA.

En política monetaria, el foro de Sintra fue la gran cita de la semana. En el BCE, Lagarde defendió la última subida de tipos, pero reconoció que los riesgos están ahora más equilibrados tras la desescalada energética. Por su lado, Warsh reconoció que los riesgos inflacionistas se han moderado, apoyados por el descenso del crudo y la menor tensión geopolítica.

En definitiva, la semana dejó un tono constructivo para los activos de riesgo, apoyado por la estabilización del petróleo, la moderación de la inflación europea y la expectativa de mayor prudencia por parte de los bancos centrales. No obstante, persisten focos de incertidumbre relevantes.

Calendario económico

LUNES

6

JULIO

PMI servicios
EEUU (Junio)

MARTES

7

JULIO

Producción
Industrial
Alemania

MIÉRCOLES

8

JULIO

Actas Reunión de
la Fed

JUEVES

9

JULIO

Reunión del
Eurogrupo

VIERNES

10

JULIO

IPC Alemania y
Francia (Junio)



Rentabilidades 2026

Materias primas



Petróleo (Brent)

Precio: \$ 71,98

Variación año: **+18,3%**



Oro

Precio: \$ 4.179,10

Variación año: **-3,7%**

Divisas

EUR/GBP

Precio: 0,86 GBP

Variación año: **-1,8%**

EUR/USD

Precio: 1,14 USD

Variación año: **-2,6%**

EUR/JPY

Precio: 184,51 JPY

Variación año: **+0,3%**



España

IBEX35: **+14,7%**

Interés Bono 10A: **+3,41%**



Reino Unido

FTSE100: **+7,5%**

Interés Bono 10A: **+4,79%**



Alemania

DAX: **+5,3%**

Interés Bono 10A: **+2,93%**



Japón

Nikkei 225: **+38,5%**

Interés Bono 10A: **+2,84%**



China

CSI 300: **+3,9%**

Interés Bono 10A: **+1,73%**



Estados Unidos

S&P 500: **+9,3%**

Nasdaq: **+11,2%**

Interés Bono 10A: **+4,46%**



Brasil

Bovespa: **+8,3%**

Interés Bono 10A: **+14,54%**



Italia

FTSE MIB: **+17,5%**

Interés Bono 10A: **+3,71%**

Actualidad | Lecturas recomendadas



FORO SINTRA

Los banqueros centrales confirman en Sintra una inflación a la baja que aleja en el tiempo nuevas subidas de tipos

Lagarde justifica la decisión del BCE de elevar en 0,25 puntos las tasas oficiales el pasado junio con "puntos de partida" muy diferentes entre distintas regiones. Warsh, en su quinta semana al frente de la Fed, defiende su independencia

[Leer más](#)



FONDOS DE INVERSIÓN

Vuelve el apetito por el riesgo: los fondos de bolsa internacional captan casi 3.000 millones en el primer semestre

El primer semestre del año deja una imagen de mayor apetito por el riesgo en las carteras de los inversores, según reflejan los datos de captaciones netas de los fondos de inversión adelantados por Inverco, la asociación profesional del sector.

[Leer más](#)



MACROECONOMÍA

250 años de EE.UU. en las carteras: ¿fin del liderazgo o nuevo enfoque?

El 250 aniversario de la Declaración de Independencia de EE.UU. contrasta con el debate sobre el final del excepcionalismo estadounidense en las carteras globales minoristas e institucionales. Los expertos consideran que el país sigue contando con los factores estructurales

[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.