

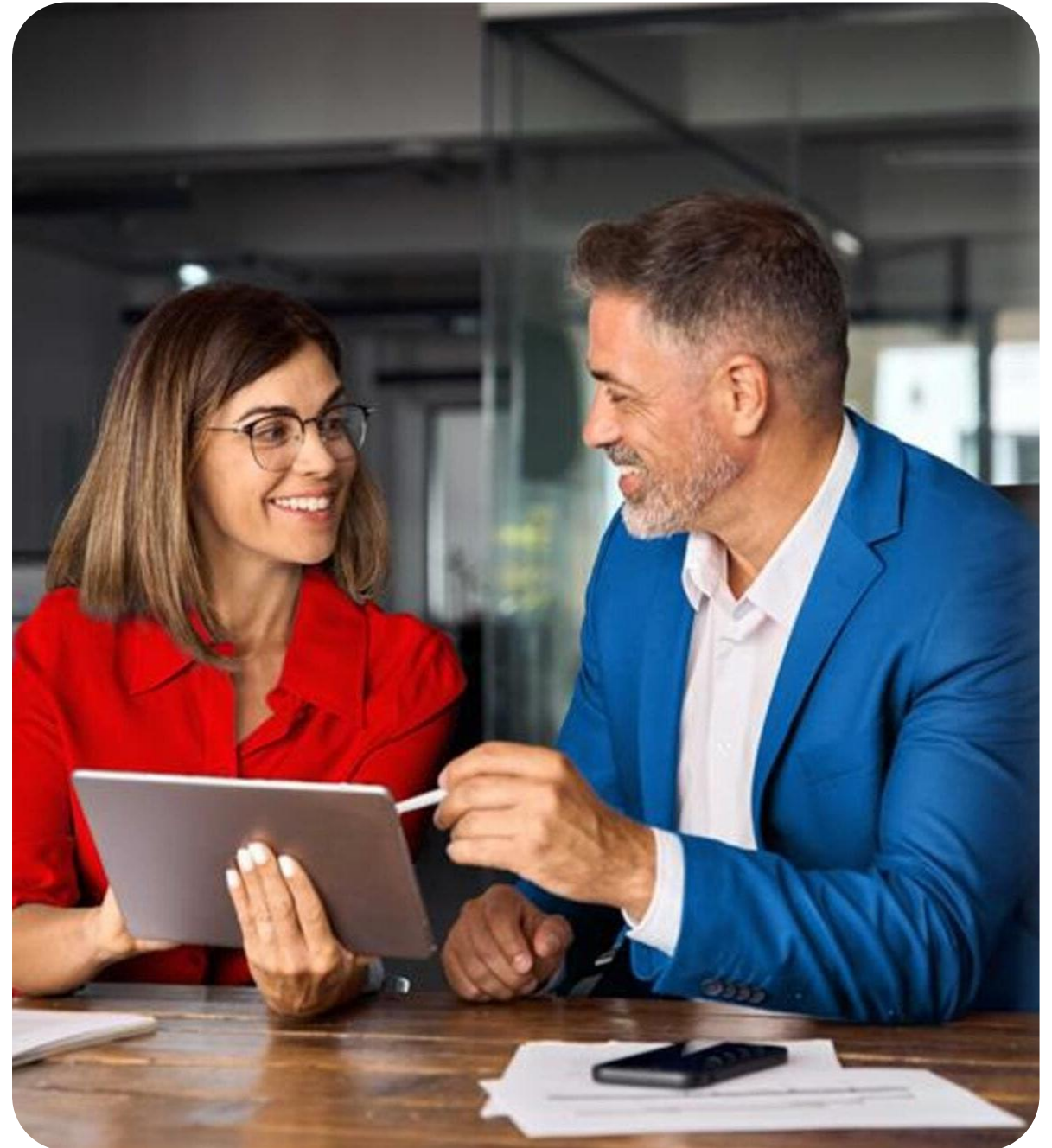


Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 26 de junio de 2026




Evolución de los mercados


Renta Fija	Semana	Mes	Año	2025
Deuda Pública corto plazo EUR*	0,2%	0,1%	0,5%	2,3%
Deuda Pública largo plazo EUR*	0,6%	0,3%	1,0%	2,4%
Crédito Grado de Inversión EUR*	0,6%	0,5%	1,4%	2,3%
Crédito Alto Rendimiento EUR*	0,1%	0,5%	1,8%	5,1%
RF Emergente (EUR)*	0,6%	2,6%	4,7%	-1,1%



Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
MSCI WORLD (EUR)*	-0,9%	0,0%	10,6%	5,3%
S&P 500	-1,9%	-2,9%	7,5%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	-4,4%	-6,0%	9,1%	20,4%
EUROSTOXX -50	-1,2%	2,8%	7,4%	18,3%
STOXX 600	-0,1%	1,4%	7,2%	16,7%
IBEX-35	0,7%	6,0%	12,5%	49,3%
MSCI EMERGENTES (EUR)*	-1,1%	2,5%	28,9%	15,1%
NIKKEI	-2,7%	4,6%	37,8%	26,2%
MSCI CHINA*	-3,7%	-7,1%	-14,9%	28,3%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	0,6%	2,3%	3,1%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB*	-1,6%	-6,2%	21,3%	5,0%
Oro (\$/onza)	-2,9%	-11,1%	-6,6%	64,6%
Bitcoin	-5,1%	-18,5%	-31,5%	-6,5%

26 de junio de 2026; 11:05 pm, índices con * a cierre del día anterior

 Podcast Semanal
El crudo cede el testigo a la FED [Link](#)

 Video - Educación Financiera
El efecto rebaño [Link](#)

 [Link al informe](#)
Informe
Mega ronda de salidas a bolsa 

La resaca de la Fed sigue dando dolor de cabeza a los mercados.

Esta semana, los mercados de renta variable, oro y materias primas se tiñen de rojo siguiendo el rumbo de finales de la semana pasada.

Varios son los catalizadores de este movimiento:

- El mercado se muestra cada vez menos tolerante con las empresas que aumentan su gasto de capital. ¿Dónde está el retorno de aquellos que invierten en IA?
- Los “picos y las palas” de la IA no generan las dudas anteriores, son los receptores de ese gasto y tanto vía volumen como precio están siendo los ganadores, como han vuelto a mostrar **MICRON** esta semana. No obstante, habiendo multiplicado por 3 en el año la cotización de muchas de estas acciones, es normal que cualquier “traspies” se convierta en “caída grave”: Sk Hynix hizo un comentario sobre el mix de producto y se unió al movimiento iniciado por ...
- ... la FED y su postura más restrictiva en materia de política monetaria. Tipos más altos penalizan a las acciones de sesgo “Growth” (crecimiento). Endeudarse de cara al futuro es más fácil cuando el dinero es barato. Cuando no lo es, el futuro empieza a exigir garantías.

La “resaca” de la FED, se ha visto reflejada en otros activos. **El oro acumula caídas del 3% en la semana tras los máximos vistos este mismo año** (-30% desde entonces). Por su lado, al dólar le ha sentado mejor: avanza un 0,6% y ya acumula un 3% en el año. Parece que rompe la tendencia bajista del año pasado.

Y con todo, los tipos mantienen el sesgo positivo apoyados en menores presiones de inflación en los tramos largos, con el petróleo cada vez más próximo a \$70/b. El 10 años alemán se sitúa en niveles de principio de año: 2,85%.

La próxima semana, seguiremos los datos de confianza empresarial en Europa y EE. UU.; y de empleo en EE. UU., que se publicarán el jueves, ya que el viernes se celebra el 250 aniversario de la independencia americana.

No es Oro todo lo que reluce

El nuevo presidente de la FED mueve los tipos y otros activos

Las 130 palabras del primer discurso del nuevo presidente de la FED han dado lugar a bastantes novedades. La inflación en el foco, curva de tipos al alza en la parte corta y varios grupos de trabajo como ya comentamos la semana pasada. El mercado sigue recalibrando la nueva situación.

Uno de los mercados más afectados es el oro. Históricamente, el comportamiento del **oro** ha estado ligado al de los **los tipos de interés reales**. Si los tipos de interés reales caen, el oro actúa como valor refugio. Si suben, los inversores obtienen mayores rendimientos en activos como los bonos y el oro pierde atractivo. Sin embargo, desde 2022 dicha correlación se ha perdido hasta ser prácticamente nula. Razones para ello no faltan: fuertes compras realizadas por bancos centrales para desdolarizar sus reservas o mayor riesgo geopolítico. Resultado: fuerte revalorización experimentada por el **oro** y debilidad del **dólar** como contrapeso. Este comportamiento anterior ha provocado que, ante el conflicto bélico, el metal dorado no haya reaccionado como activo refugio. Sin embargo, la divisa americana sí que ha experimentado una leve subida frenando la tendencia de depreciación del año anterior.

El discurso de la FED ha llevado los tipos de interés reales a niveles de principios de 2025 cuando el oro cotizaba por debajo de 3.000 \$/onza. Y el oro, esta vez sí, parece haber recuperado su antigua correlación con estos tipos. La desdolarización es una tendencia de largo plazo que puede haber perdido impulso en el corto. La aparente ortodoxia de Warsh ha dado un empujón, al menos temporal, al patrón dólar.

Ilustración 1: El oro vuelve a seguir la tendencia de los tipos de interés reales

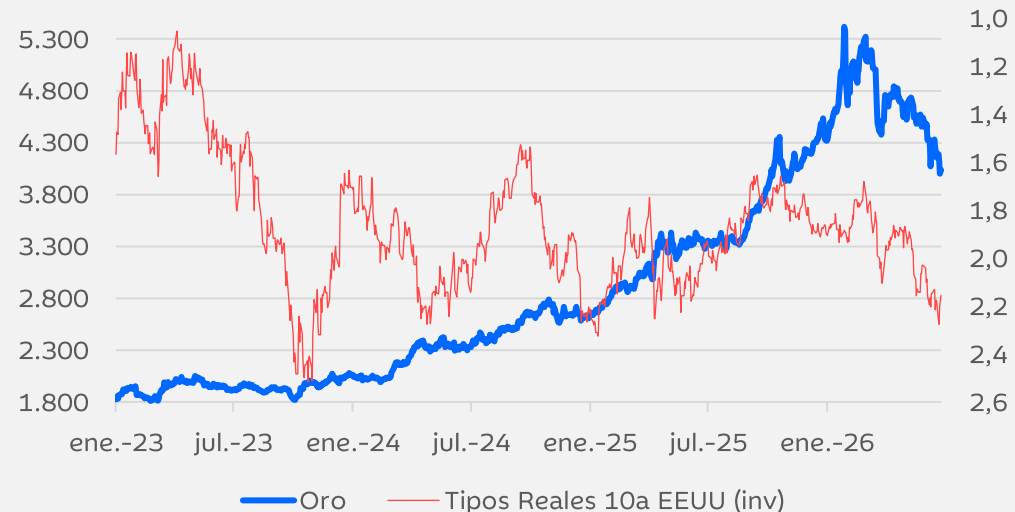


Ilustración 2: Dólar rompe tendencia



Mu-y buenas noticias para semiconductores

Micron elimina las dudas de los inversores y provoca que siga el entusiasmo en semiconductores

Estamos ante el super ciclo de memoria más grande de la historia y los resultados de Micron son una prueba de ello. La compañía obtiene cifras históricas. **Los ingresos crecen un 346% i.a. hasta los \$41.5bn trimestrales**, con un margen bruto espectacular del 85% y un **margen neto del 69%**. Los ingresos esperados para los próximos doce meses superan ya los \$200bn y el consenso de analistas estima que el margen bruto seguirá en estos niveles durante 2027.

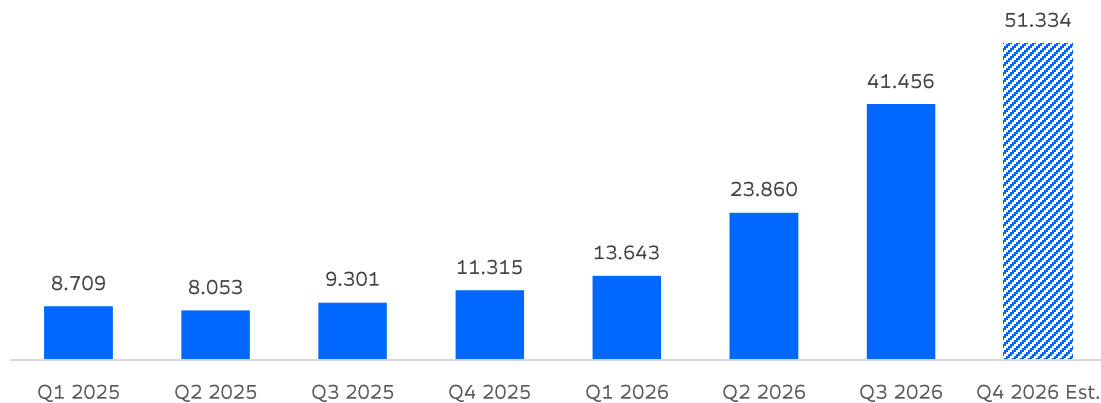
Los mensajes que traslada la dirección de la compañía son los siguientes:

- **La demanda de los chips de memoria continúa excediendo significativamente a la oferta** y se espera que estas condiciones permanezcan en 2027.
- La compañía está tratando de mitigar su ciclicidad con **acuerdos con clientes a largo plazo (3-5 años)**, con mínimos de volumen y precios establecidos en base al precio de mercado actual. Se espera que una vez ejecutados todos los acuerdos estos **supongan un 40% de los ingresos**.

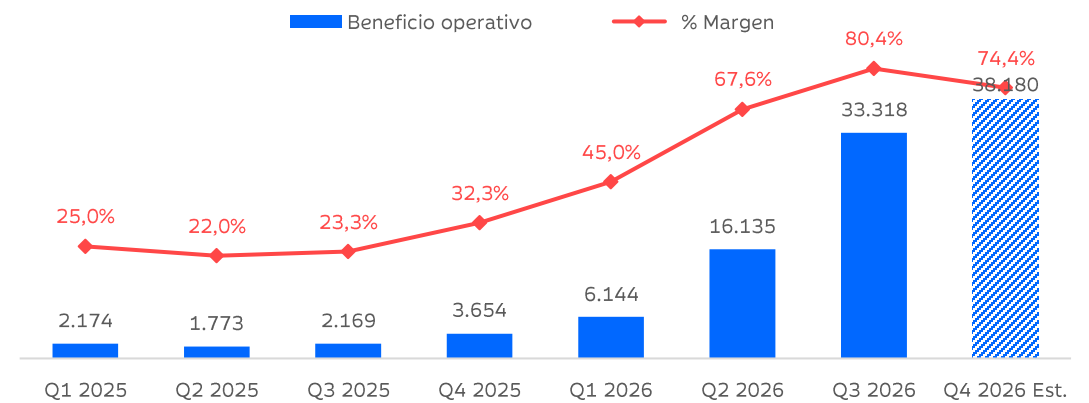
Expectativas del mercado

La revalorización de Micron **tras la publicación de resultados ha sido de un +16%**, lo que le ha permitido volver a máximos. Los analistas saben que Micron es una compañía estructural en la cadena de valor de la IA. El debate ahora se centra en **cómo valorarla**: los contratos a largo plazo permiten visibilidad de beneficios en una **industria históricamente cíclica**, pero puede que todavía no sean suficiente. Actualmente, **la empresa cotiza a x8 P/E CY27, pese a haberse revalorizado ~426% en el año**.

Resultados de Micron – Crecimiento de las ventas (\$mn):



Resultados de Micron – Crecimiento del resultado operativo (\$mn):



Aviso Legal

El presente documento tiene una finalidad meramente informativa, y ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciban. Por tanto, la información contenida en el presente documento no constituye asesoramiento en materia de inversiones ni debe entenderse como recomendación, consejo o sugerencia de estrategia de inversión y no deberá ser interpretado en ningún caso como una oferta de venta o de compra de valores o de instrumentos financieros relacionados, ni de realización de operaciones financieras por parte de Ibercaja.

Cualquier decisión de inversión, desinversión o cualquier otra estrategia que se adopte en relación con instrumentos financieros que se citen en este documento serán por decisión propia y bajo la exclusiva responsabilidad del inversor, y en consecuencia Ibercaja no se hará responsable, en ningún caso, de las pérdidas que se pudiesen realizar en tales casos.

El presente documento se ha elaborado a través de fuentes externas de información, cuyo origen, veracidad y exactitud no han sido verificados por Ibercaja. Asimismo, y por esa misma razón, las informaciones y opiniones aquí publicadas no deben considerarse como exactas y totalmente ciertas, estando sujetas a posibles cambios sin notificación previa y sin que Ibercaja esté obligada a actualizar o modificar este documento, aunque las circunstancias de mercado cambiasen dichas opiniones o informaciones.

Este documento tiene carácter confidencial, por lo que no podrá ser distribuido, reproducido o publicado sin la autorización expresa de Ibercaja.

150 | Ibercaja €