

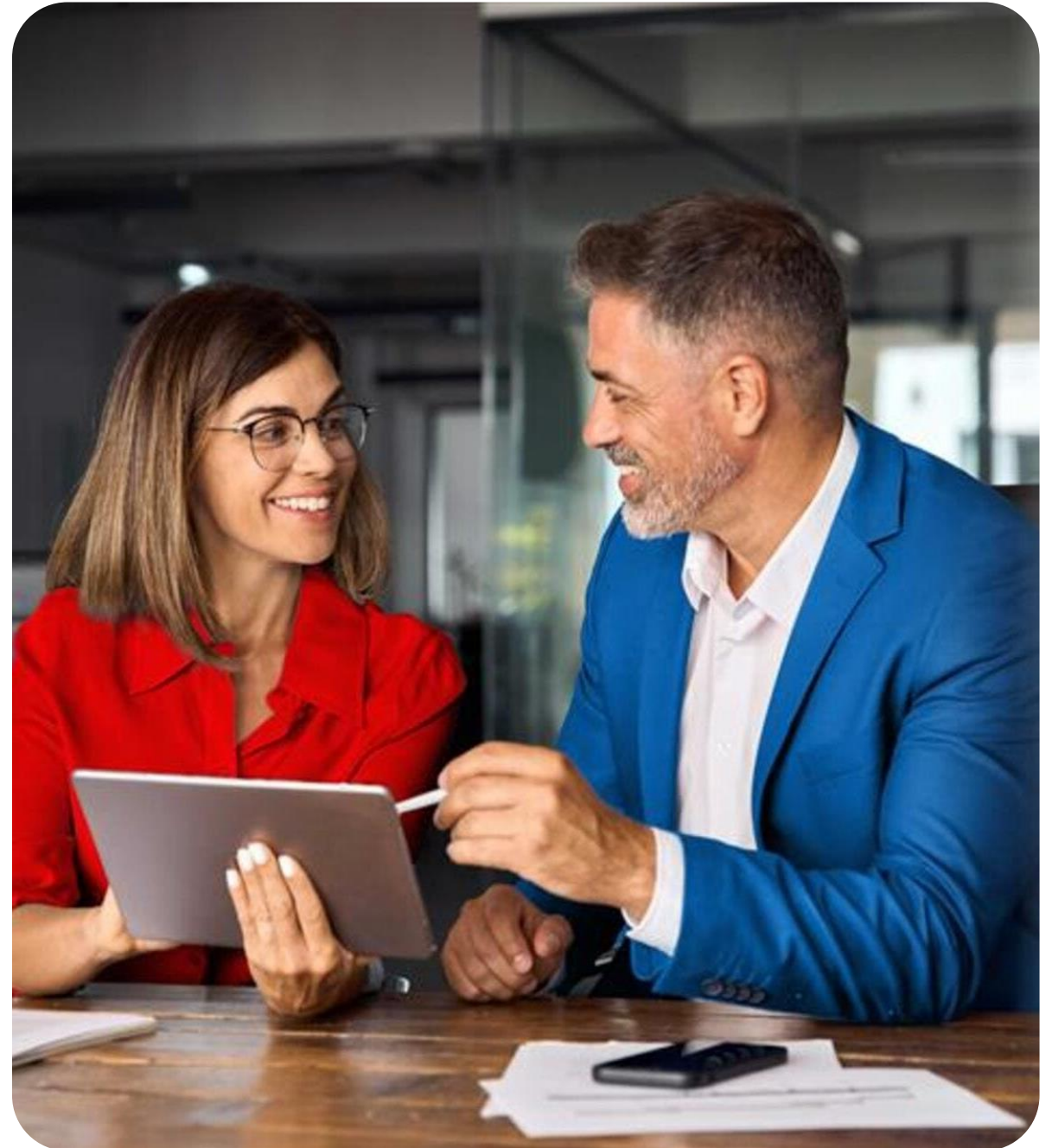


Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 3 de julio de 2026



Evolución de los mercados

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

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
GLOBAL DESARROLLADOS (EUR)	1,4%	0,0%	12,0%	5,2%
S&P 500	1,8%	-0,2%	9,3%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	2,1%	-1,5%	11,1%	20,4%
EUROSTOXX -50	2,5%	0,8%	10,1%	18,3%
STOXX 600	2,0%	1,1%	9,5%	16,7%
IBEX-35	1,7%	1,4%	14,1%	49,3%
EMERGENTES (EUR)	0,2%	-0,6%	22,5%	12,5%
NIKKEI	0,6%	-0,5%	38,5%	26,2%
MSCI CHINA*	1,9%	0,0%	-15,3%	28,3%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	-0,6%	-0,2%	2,6%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB*	0,3%	-0,1%	20,4%	5,0%
Oro (\$/onza)	2,1%	4,1%	-3,4%	64,6%
Bitcoin	3,3%	5,1%	-29,7%	-6,5%

3 de julio de 2026; 12:10, índices con * a cierre del día anterior. En moneda local salvo indicado.



Podcast Mensual
Pausa de hidratación

[Link](#)



Informe
Diversificada,
dinámica y flexible

[Link al informe](#)



Cierre semestral de mercados
Geopolítica, mercados, inflación
e IA

[Link](#)

Brent en popa a toda vela

España avanza a octavos de final, pero el mercado sigue en la misma fase. Esta semana hemos seguido viendo grandes movimientos en renta variable, donde [los mensajes de Meta, SK Hynix y Palantir no han pasado desapercibidos para los inversores.](#)

La mayoría de los índices por geografías cierran en positivo. Emergentes se queda atrás por las caídas en Corea. En Estados Unidos, pese a la volatilidad en tecnología, el Nasdaq sube un 2%. Junto a las compañías de software (+4%), las magnificent-7 (+5%) parece que recuperan parte de camino frente a semis (-6%), tras la fuerte rotación vivida en los últimos días.

El precio del Brent (~\$72/b) sigue contribuyendo a las caídas en las expectativas de inflación de los inversores –y bancos centrales– y con ello sigue drenando las subidas de tipos previamente descontadas. **En la Zona Euro, los inversores ahora descuentan menos de una subida** hasta diciembre y en Estados Unidos solo una.

La actuación de los bancos centrales sigue dependiendo de lo que suceda en Ormuz. El escenario actual es muy favorable, pero un Brent a estos niveles quizás no esté teniendo en cuenta el riesgo de que las negociaciones con Irán se extiendan más de 60 días.

Más allá de eso, los datos de creación de empleo en EE. UU. han sido flojos y revisados a la baja; y **la inflación preliminar de la Zona Euro cede hasta el 2,8% la general y 2,4% la subyacente.**

La curva de renta fija alemana repunta en los tramos largos y vuelve a niveles del 2,92%. **En Estados Unidos ceden los tramos cortos, que tras tocar niveles del 4,25% han vuelto a la zona del 4,14%.** Con ello, el dólar pierde algo de fuerza y vuelve a niveles próximos al 1,145 frente al euro.

De cara a la próxima semana, contaremos con datos definitivos de inflación en Alemania y con encuestas de confianza empresarial en Estados Unidos.

Reculan los bancos centrales

Con el Brent a estos niveles, los efectos de segunda ronda caen: vía libre para irnos de vacaciones

Esta semana en Sintra se celebraba el ECB Forum on Central Banking 2026, con la participación destacada de Lagarde y Warsh. Aunque no anticiparon nada de lo que puede ocurrir en las próximas reuniones, ambos dejaron mensajes significativos.

- La presidenta del BCE subraya que irán “reunión a reunión”, pero no cambió el tono alcista que viene transmitiendo desde que se inició el conflicto en Oriente Medio.
- Quién sí ha causado más revuelo ha sido el nuevo presidente de la FED Kevin Warsh. En su primera aparición internacional el mensaje fue contundente: la inflación es “muy elevada” y “volveremos al nivel objetivo del 2%”. Pese a esto, los inversores lo han visto menos alcista que en su primera reunión.

¿Qué podemos esperar los próximos meses?

El mercado ahora descuenta menos de una subida de tipos en Europa y cerca de una subida en Estados Unidos. La situación actual nos lleva a pensar que las subidas en julio están prácticamente descartadas. En septiembre, podríamos ver movimiento por parte del BCE, pero con los niveles del Brent actuales (~\$72/b) y los datos preliminares de inflación de junio (2,8%) mostrando el techo, vemos factible que el BCE haga la estatua. En Estados Unidos, los inversores parecen haber reconocido que se pasaron de frenada y se empiezan a moderar las expectativas de subidas. Además, los datos de creación de empleo de meses anteriores se han revisado a la baja y han mostrado la realidad de un mercado laboral no tan boyante.

Ilustración 1: Con la caída del precio del barril Brent, la expectativa de inflación a 2 años en EE. UU. ha caído en picado.

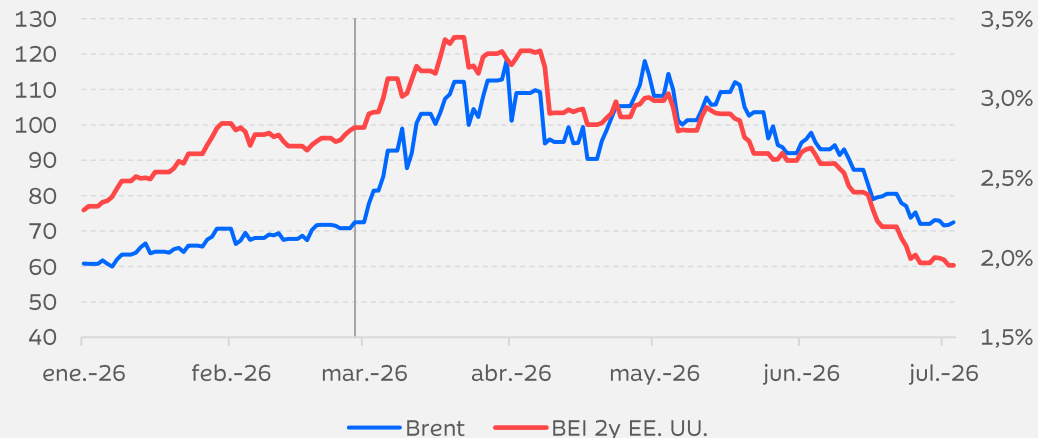
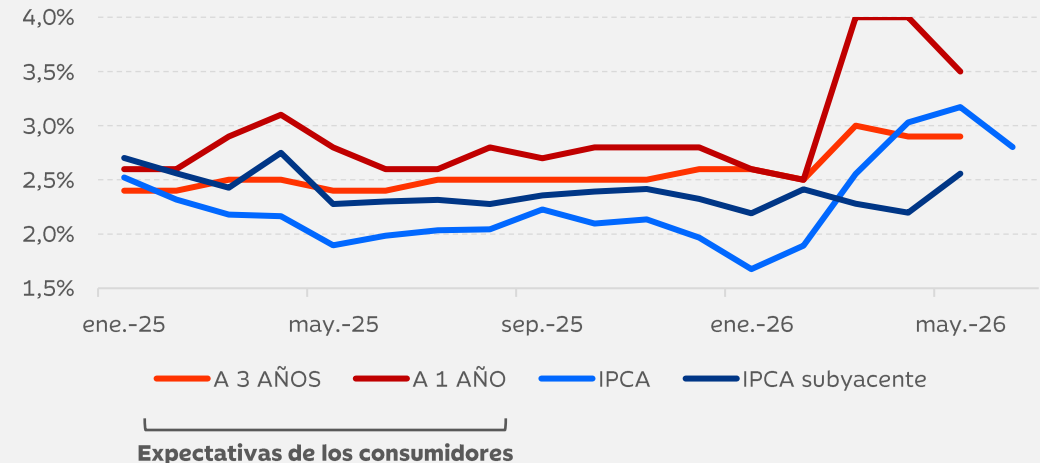


Ilustración 2: En la Zona Euro los datos de inflación preliminares de junio caen hasta el 2,8% señalando que el pico ya ha pasado.



Rotación técnica

Dudas en los semis.

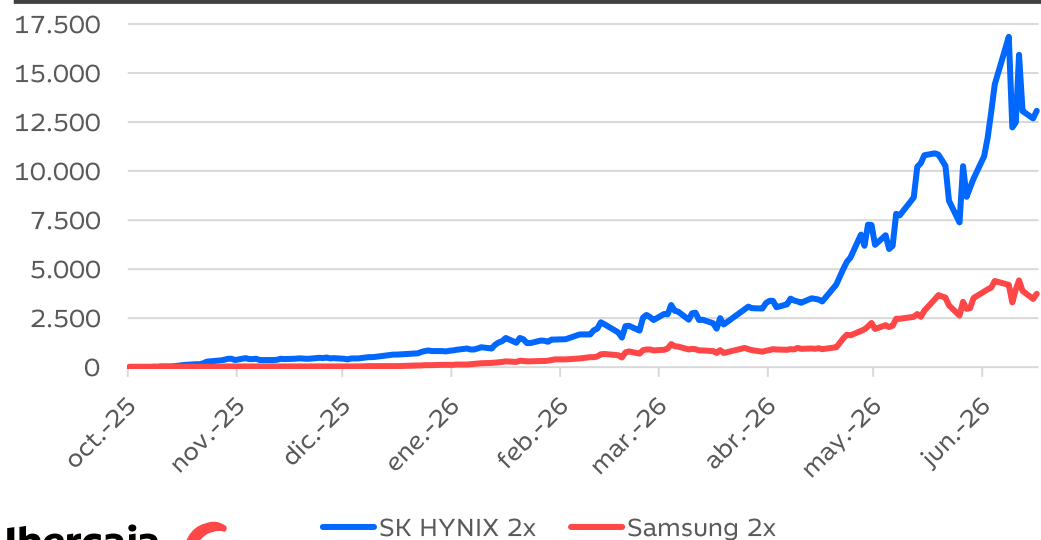
Al efecto Warsh (FED) y los comentarios de SK Hynix tras resultados, se unen esta semana la demanda en EE.UU. por oligopolio entre Samsung, SK y Micron para fijar precios o los planes de inversión del gobierno surcoreano para que sus “campeones nacionales” aumenten su capacidad con 800 billones de wones (456.000 millones de euros). Las **correcciones** con subidas tan verticales (+300%) son habituales. También lo es la proliferación de instrumentos apalancados a las mismas; la novedad es que en Corea se han puesto de moda los ETFs apalancados sobre un único valor. Esto provoca que los movimientos se acentúen todavía más.

Las subidas producen beneficios, las caídas dudas: se acrecientan los interrogantes sobre la duración de este ciclo de semiconductores cuando se realiza un incremento de la capacidad de un producto hoy escaso (mañana ya veremos).

Meta pone el cartel de “se alquila”.

El mercado lleva todo el año mirando receloso las noticias que vienen desde aquellas empresas que no consiguen monetizar las inversiones realizadas en IA. Si los ingresos no crecen al ritmo deseado, el mercado penaliza tu cotización. Meta ha encontrado la solución. Alquilará su capacidad excedente en centros de datos. Si no consigue competir con su propio modelo contra Gemini (Google), Claude (Anthropic) o ChatGPT (OpenAI), al menos rentabilizará su inversión dejando que otros usen su capacidad de computación.

Activos bajo gestión instrumentos 2x apalancados (Mn USD):



Rotación en el sector (incluido Software)

	% Semana	% Año
Apple Inc	9%	14%
Adobe	8%	-37%
Alphabet Inc	7%	15%
Meta Platforms Inc	6%	-12%
Microsoft Corp	5%	-19%
Amazon.com Inc	4%	5%
Intel Corp	-6%	226%
Lam Research Corp	-7%	105%
Sandisk Corp	-17%	635%
Micron Technology Inc	-14%	242%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	-8%	159%
SK HYNIX INC	-11%	270%

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 €