

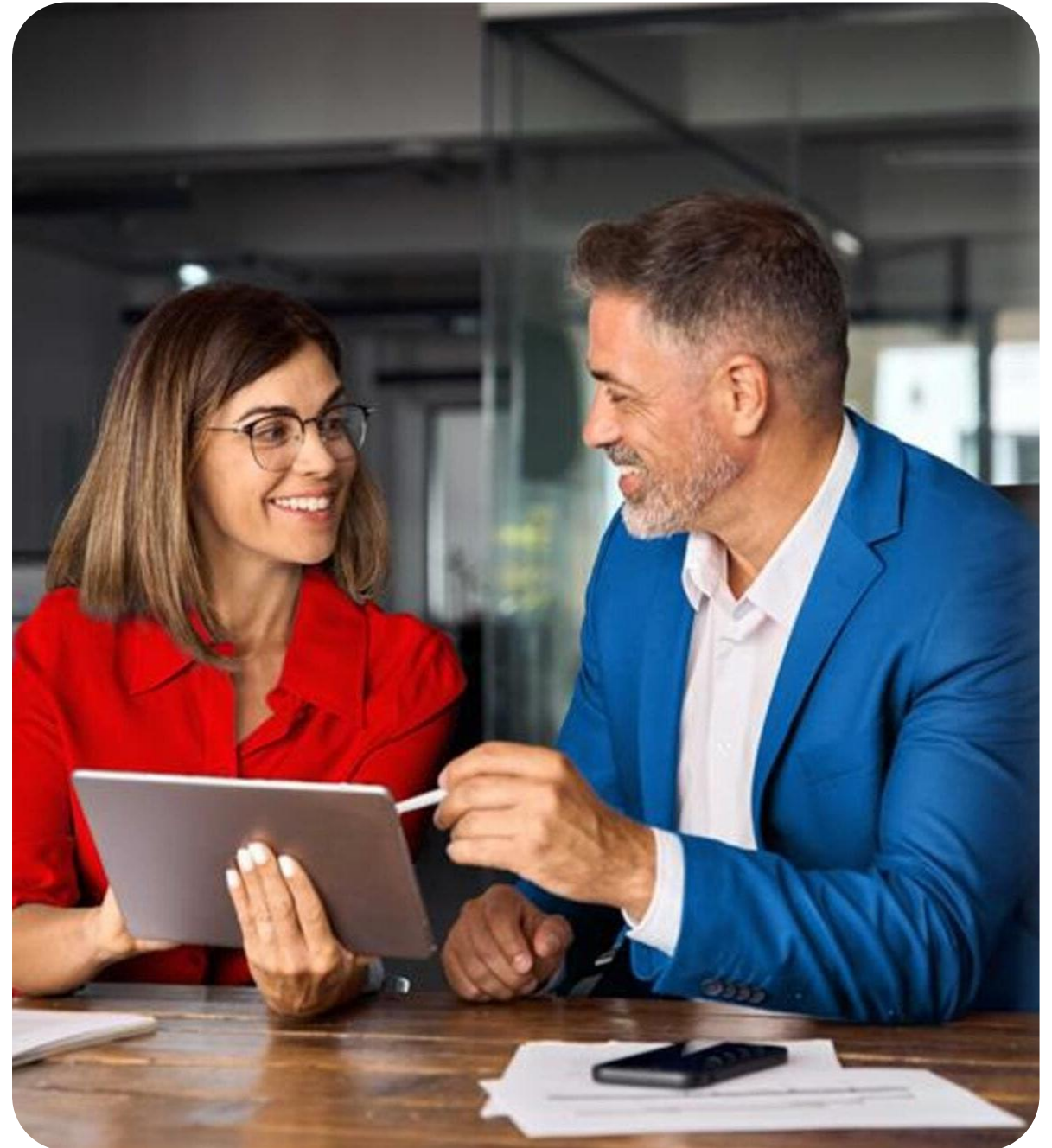


Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 10 de julio de 2026




Evolución de los mercados


Renta Fija	Semana	Mes	Año	2025
Deuda Pública corto plazo EUR*	-0,2%	-0,2%	0,3%	2,3%
Deuda Pública largo plazo EUR*	-0,6%	-0,9%	0,1%	2,4%
Crédito Grado de Inversión EUR*	-0,5%	-0,7%	0,7%	2,3%
Crédito Alto Rendimiento EUR*	0,1%	0,1%	1,9%	5,1%
RF Emergente (EUR)*	-0,2%	-0,5%	4,0%	-1,1%



Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
GLOBAL DESARROLLADOS (EUR)	0,3%	0,5%	12,6%	5,2%
S&P 500	0,8%	0,6%	10,2%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	1,4%	0,0%	12,8%	20,4%
EUROSTOXX -50	-2,2%	-0,9%	8,3%	18,3%
STOXX 600	-1,8%	-0,1%	8,3%	16,7%
IBEX-35	-2,3%	-0,4%	12,1%	49,3%
EMERGENTES (EUR)	-1,6%	-2,1%	20,7%	12,5%
NIKKEI	-1,7%	-2,1%	36,2%	26,2%
MSCI CHINA*	3,1%	4,3%	-11,6%	28,3%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	0,0%	-0,1%	2,7%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB*	4,5%	4,3%	25,7%	5,0%
Oro (\$/onza)	-1,8%	2,3%	-5,0%	64,6%
Bitcoin	2,5%	9,7%	-26,6%	-6,5%

10 de julio de 2026; 11:10, índices con * a cierre del día anterior. En moneda local salvo indicado.

 Perspectivas
Tercer Trimestre de 2026 [Link](#)

 Podcast Semanal
Trump eliminado [Link](#)

 [Link al informe](#)
Informe
Diversificada,
dinámica y flexible 

La importancia del factor sorpresa

Se han reactivado los ataques cruzados entre EE.UU. e Irán en Oriente Medio, justo cuando el **foco geopolítico** parecía que se iba a centrar en la cumbre de la OTAN.

El primer golpe te deja aturrido. Los siguientes son duros pero más llevaderos. **Cuando el factor sorpresa decae, lo hace también la reacción del mercado.** El termómetro principal de la tensión actual sigue siendo el **crudo** que escala hasta niveles **\$76/b**, lejos aún de los máximos vistos este año. Subidas del petróleo se traducen en mayores expectativas de inflación con el consiguiente impacto en los tipos de interés.

Si la semana pasada los mensajes del Foro de Sintra quitaban presión a los tramos cortos de la curva, esta semana la publicación de las **actas de la FED** vuelven a posicionarse a favor de tipos más altos: varios de sus miembros continúan preocupados por la inflación, inclusive en la subyacente. Con estos dos puntos **los tipos han subido ligeramente** y de forma paralela situando el 10 años alemán el 3%. Desde el lado **macro**, los datos de precios en China siguen mostrando la debilidad del consumo en esta economía (el IPC se sitúa en el 1%, mientras los precios de producción suben a tasas del 4,1%)

Mucho ruido y pocas nueces (o menos de las esperadas) en renta variable. Europa vuelve a verse más afectada que EE.UU. y de nuevo la **rotación sectorial**. Hiperescaladores tomaban el turno de semiconductores a principios de semana (el Kospi ha llegado a caer más de un 20% desde máximos lo que para algunos es señal de mercado bajista). OpenAI anuncia que su modeloGPT 5.6 es un 50% más eficiente y Meta se unió con el lanzamiento de Muse Spark. En el lado de semis, Micron anunciaba nuevas inversiones y Sk Hynix empezaba a cotizar en EEUU. La tecnología ha seguido con su propia banda sonora mientras que financieras, consumo y transporte se veían penalizadas por la subida de tipos y el precio del crudo.

La próxima semana, datos de precios y ventas en EEUU centrarán la atención en el lado macro con permiso de la presentación de resultados. Toca ver si se materializan las revisiones al alza de los últimos meses.

Oriente Medio: ¿continúa el entendimiento?

Vuelven las hostilidades

- **Las causas:** La interpretación acerca de la vaga definición de “coordinación del tráfico marítimo del Estrecho de Ormuz” en el MoU, ha podido ser el motivo de los iniciales ataques a buques. Teherán quiere retener su poder negociador y el flujo de cargueros desobedientes se había acelerado.
- **¿Qué ha sido atacado?:** objetivos militares y no infraestructura energética. EE.UU. Ha revocado la exención que permitía vender crudo a Irán.
- **¿Dónde nos encontramos?:** El crudo sigue estable (\$76/b) y vemos continuidad en el tráfico de buques; estos no auguran una vuelta al escenario más duro del conflicto.
- **¿Y Ahora qué?** Seguimos pensando que a ninguna de las dos partes le interesa prolongar el conflicto, los puntos a consensuar son complicados pero el objetivo económico es lo suficientemente poderoso. A pesar de los duros mensajes de Trump, parece que la vía diplomática continúa abierta.

OTAN: siguiendo la hoja de “Rutte”

Cuando parecía que el foco geopolítico de la semana sería la cumbre de la OTAN, en el tiempo de descuento, como viene siendo habitual en el Mundial, Oriente Medio ha vuelto a ganar la partida. A pesar de los mensajes directos de Trump (Meloni, España o Groenlandia), los esfuerzos mediadores del complaciente secretario Mark Rutte han tenido un resultado conciliador.

Cuatro acuerdos principales: ayuda a Ucrania, aceleración del rearme e inversión industrial (reducción dependencia EE.UU), objetivo 5% del PIB hasta 2035 e inversiones en nuevas capacidades tecnológicas (sistemas no tripulados, IA para defensa). Rusia se define como "amenaza a largo plazo" y se incluyó una firme exigencia para que Irán nunca posea armas nucleares y respete la libre navegación en el estratégico estrecho de Ormuz.

Ilustración 1: Brent por debajo de 80\$/bn, nivel al que se fue con la firma del Memorandum de entendimiento y el tráfico sigue abierto

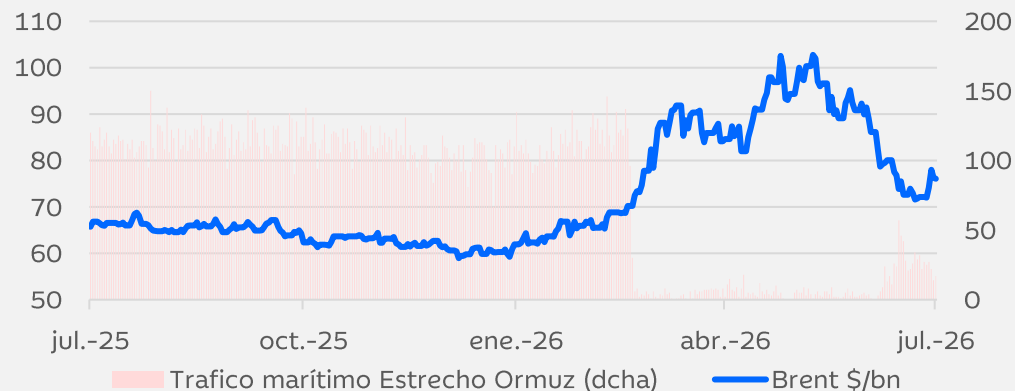
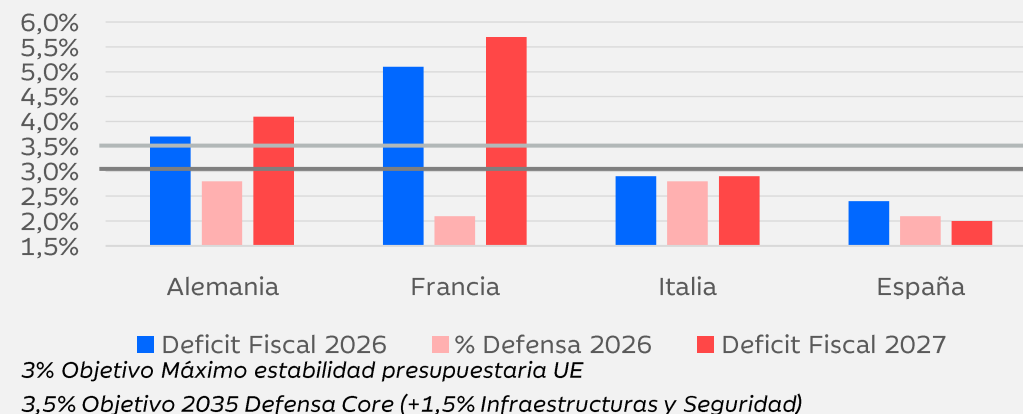


Ilustración 2: Previsiones Comisión Europea déficit 2026 - 2027 y % s/PIB Defensa 2026.



La temática que lo domina todo se da un respiro

El factor momentum (-10%) y el índice de semiconductores SOX (-15%) dan paso a otros sectores

Desde que empezase la guerra el mercado ha estado centrado básicamente en una tendencia: el desarrollo de la IA y, especialmente, en los proveedores de la infraestructura necesaria para su uso. Los más beneficiados hasta la fecha habían sido y siguen siendo las compañías de semiconductores en general y las de memoria en particular. La espectacular subida acumulada hasta la fecha (SOX: +82% vs S&P 500: +10%) ha ido acompañada de subidas en las expectativas de beneficios y de flujos de caja.

Sin embargo, desde que se iniciase el mes de julio estamos viendo cierta rotación. Las compañías de semiconductores han empezado a sufrir caídas acusadas. Tras un periodo alcista sin precedentes, las dudas de los inversores vienen por: (1) cierta preocupación de las compañías que ya están adoptando la IA por su elevado coste, (2) nuevos modelos chinos más baratos que podrían limitar el retorno de los hiperescaladores y su capacidad de inversión y (3) la penalización que el mercado ha estado aplicando a los hiperescaladores por revisar al alza sus guías de CAPEX.

Los sectores más beneficiados de que el mercado mire a otro lado en el último mes han sido el Financiero, Sanidad, Consumo Básico y Utilities, aunque esta semana caen. Este giro repentino creemos que responde a la aceleración en el crecimiento económico tras la “reapertura” del estrecho, reflejada en los datos de ventas minoristas en EE. UU. +10% y una recuperación global en los índices de producción; a la caída en las expectativas de inflación y a su efecto en el comportamiento futuro de los bancos centrales, por tanto, debería tener continuidad una vez solventada la tensión en Ormuz.

Ilustración 1: Evolución del flujo de caja. El fuerte CAPEX de los hyperscalers les lleva a un FCF cercano a cero, mientras que las de semis se hacen de oro.

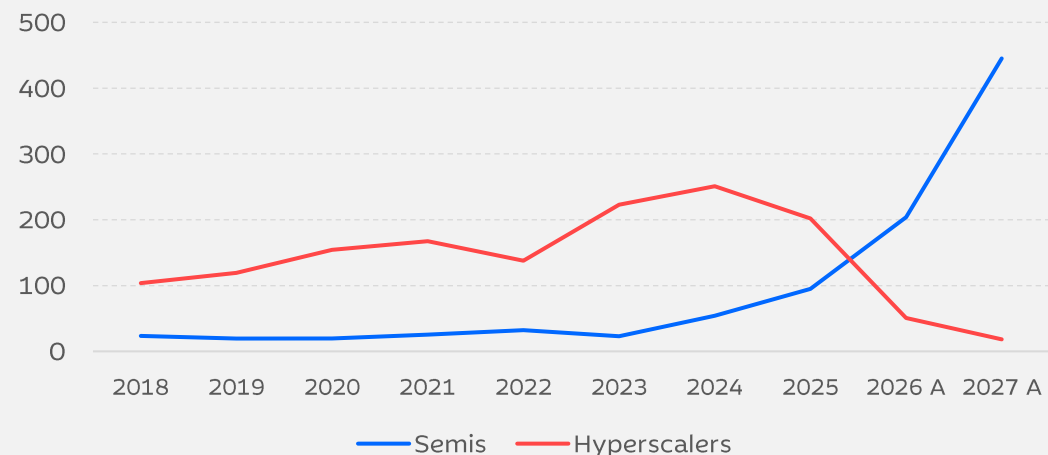
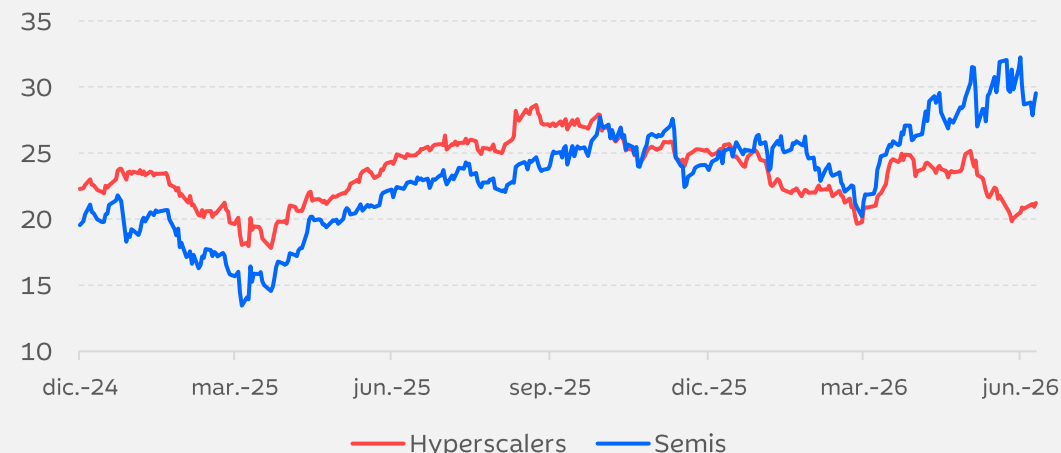


Ilustración 2: Evolución del P/E. Las compañías de semis ya están más caras que los hyperscalers, que se sitúan en mínimos de los últimos 2 años.



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 €