

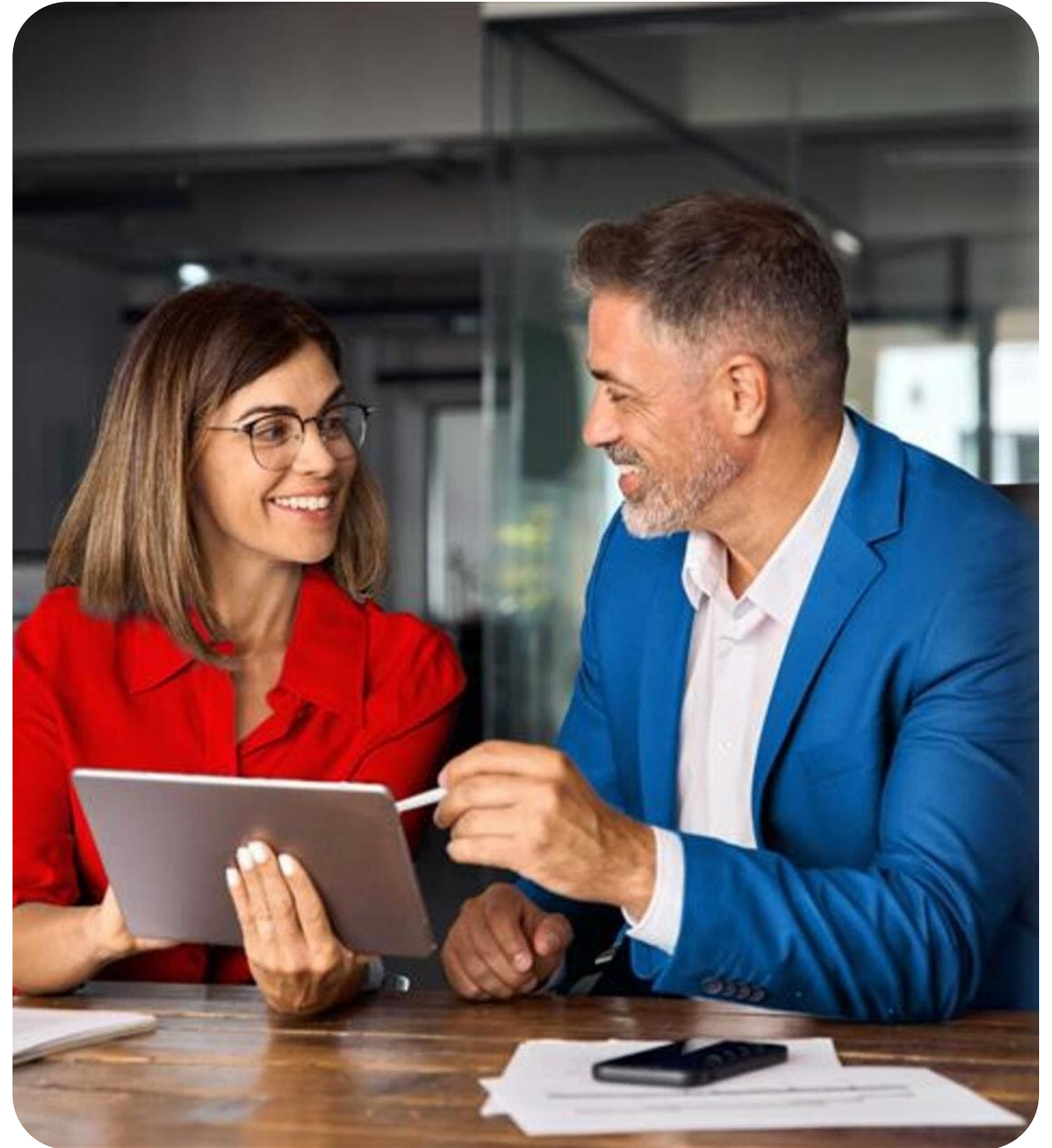


Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 17 de julio de 2026



Evolución de los mercados

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2025
Deuda Pública corto plazo EUR*	-0,1%	-0,3%	0,2%	2,3%
Deuda Pública largo plazo EUR*	-0,5%	-1,3%	-0,3%	2,4%
Crédito Grado de Inversión EUR*	-0,4%	-1,0%	0,3%	2,3%
Crédito Alto Rendimiento EUR*	0,0%	0,1%	1,9%	5,1%
RF Emergente (EUR)*	-0,4%	-0,7%	3,8%	-1,1%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
GLOBAL DESARROLLADOS (EUR)	-0,9%	0,0%	12,1%	5,2%
S&P 500	-0,5%	0,5%	10,1%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	-1,5%	-1,3%	11,4%	20,4%
EUROSTOXX -50	-0,9%	-1,8%	7,3%	18,3%
STOXX 600	-0,2%	-0,3%	8,0%	16,7%
IBEX-35	-0,9%	-1,4%	11,0%	49,3%
EMERGENTES (EUR)	-4,1%	-5,8%	16,1%	12,5%
NIKKEI	-6,4%	-8,5%	27,4%	26,2%
MSCI CHINA*	2,5%	6,9%	-9,5%	28,3%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	-0,2%	-0,2%	2,7%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB*	2,7%	6,5%	28,4%	5,0%
Oro (\$/onza)	-3,0%	-0,3%	-7,4%	64,6%
Bitcoin	-1,4%	7,2%	-28,3%	-6,5%

17 de julio de 2026; 11:37, índices con * a cierre del día anterior. En moneda local salvo indicado.



Educación Financiera
Enfoque dinámico global

[Link](#)



Podcast Semanal
Fin del acuerdo de paz

[Link](#)



Informe
La moda emergente

[Link al informe](#)



A por la segunda estrella

Vuelven las caídas a la bolsa en una semana convulsa, donde pese a los buenos datos macro y a las sólidas publicaciones de resultados de la gran banca americana y compañías como ASML, **los mercados se dan un respiro**.

La semana ha estado cargada de noticias relevantes. **Los grandes bancos de Estados Unidos publicaban beneficios récord**, sobre todo gracias a su segmento de mercado de capitales, y al efecto riqueza que ha generado un mercado tan alcista como el actual. Por otro lado, destacamos las caídas del jueves en todo el mundo, pero especialmente en tecnología (Nasdaq -1,5%, SOX -4,5%) debido al anuncio del [nuevo modelo chino Kimi 3](#), que es tremendamente productivo y eficiente. **Con la caída en tecnología quién más sufre vuelve a ser Japón y Emergentes**.

En el aspecto macro, las novedades han sido muy positivas, sobre todo en Estados Unidos. Pese a la continuidad del conflicto, [los datos de inflación de junio salieron por debajo de lo esperado \(-0,4% m/m\)](#), situando la inflación general en el 3,5%. Los datos de precios de los productores confirman la desaceleración en la inflación y dejan satisfecho a Kevin Warsh.

En Europa, hemos tenido menos novedades, pero el escenario base sigue siendo el mismo. **El jueves que viene tenemos decisión del BCE**, que esperamos que se salde sin movimientos, aunque habrá que estar pendientes al mensaje. **El mercado sigue descontando dos bajadas para la vuelta del verano**.

En renta fija hemos vuelto a ver movimiento, pero con **disparidad entre EE. UU. y Alemania**. La curva alemana se desplaza al alza en todos sus tramos cerca de 10pb y vuelve a los niveles de mayor tensión en los tramos cortos. La curva americana se empuja ligeramente al ceder los tramos cortos 16pb. El tramo a 10 años sigue por encima del umbral crítico del 4,50%.

La próxima semana, será clave ir siguiendo los avances en la campaña de resultados, donde publicarán Tesla, Intel y SAP, y estar pendientes a los mensajes que nos deja Lagarde.

No es “brent” todo lo que reluce

Petróleo → precios → bancos centrales... así transcurre el ciclo de la vida monetaria.

El tráfico de buques por Ormuz vuelve a niveles mínimos por lo que podríamos darlo por cerrado. Todo ello ha llevado al petróleo en niveles e 85\$/bn.

Aunque el mercado descuenta el futuro, fue el dato del IPC del mes de junio el que movió las expectativas de inflación. **La caída mensual (-0.4%) del mismo sorprendió.** A la cabeza, el esperado retroceso del -5.7% de energía, pero junto con otros: seguros de automóvil, coches usados o medicamentos. El mantenimiento en el **0% del componente subyacente (ex comida y energía) no alerta de la llegada de los temidos efectos de segunda ronda.**

El dato de precios de producción ratificó la idea anterior: -0.3% con respecto al mes de mayo (energía). En su versión “supercore”, similar a la subyacente subió 0.13% (por debajo de lo esperado).

Cerrando el círculo, **los comentarios ante el Senado de Warsh:** “cualquier banco central estaría contento de que los datos vayan en la dirección correcta”, con la coletilla de que estos no muestran una imagen perfecta de la inflación (la FED ya está trabajando en ello). A la espera de mejores indicadores, la referencia que se está tomando es el PCE (Gasto de Consumo Personal). Aunque aún tardemos varias semanas en conocer el dato, **el mercado descuenta una mejora del mismo.** En definitiva, el petróleo sube, el crecimiento de los precios se modera y los bancos centrales ganan tiempo para no subir tipos en julio.

Ilustración 1: Publicación PCE en el foco, se espera que siga la tendencia marcada por los indicadores publicados esta semana.

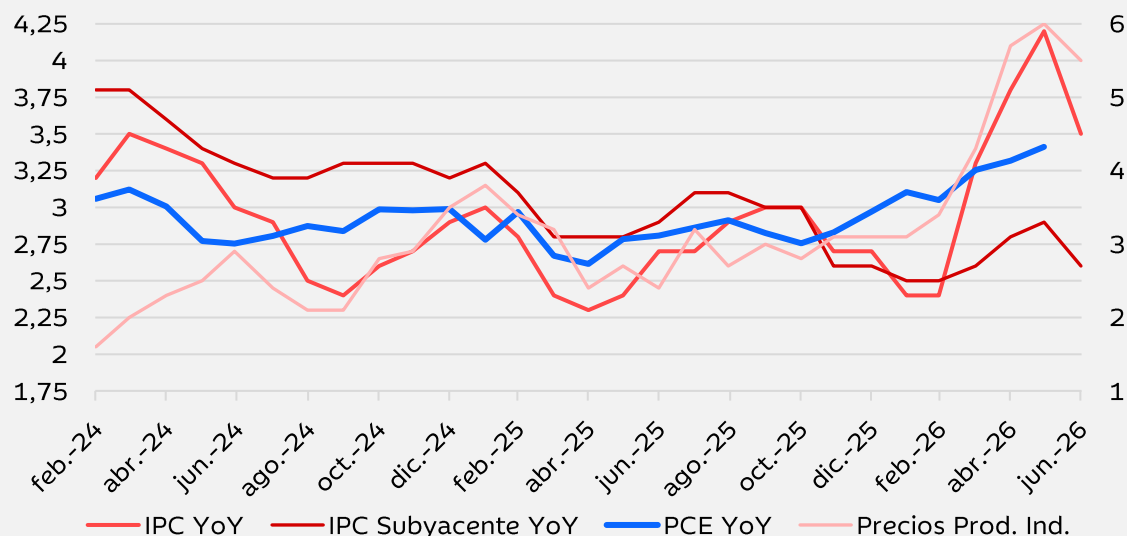
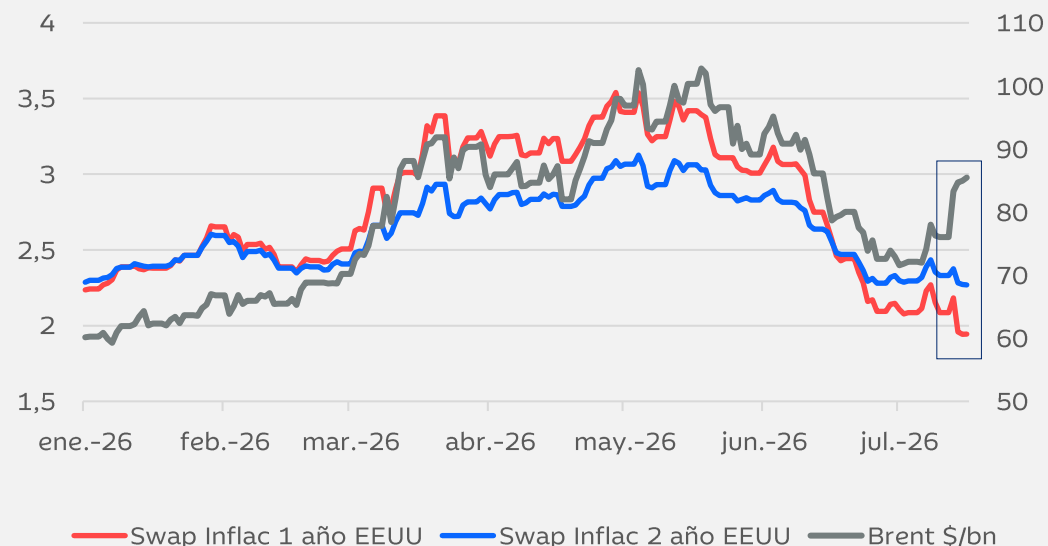


Ilustración 2: Las expectativas de inflación se han desacoplado del crudo



Deep(Kimi)seek 2.0.

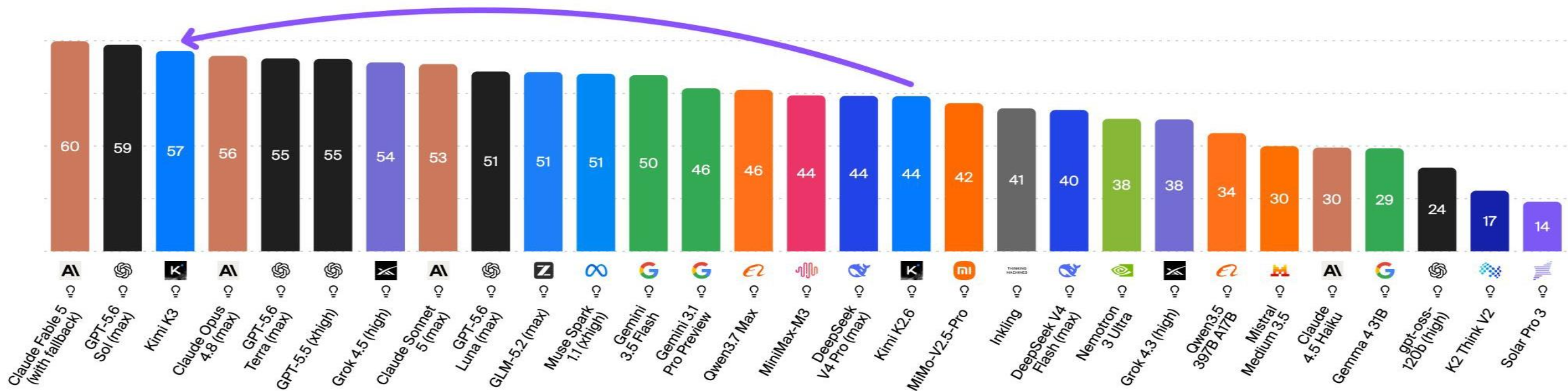
Kimi 3 incrementa las dudas del retorno de la IA, con un modelo frontera más eficiente

A inicios de 2025 vivimos un momento de pánico con la publicación de DeepSeek, un modelo de arquitectura abierta diseñado en China, que ofrecía una calidad razonable a un coste mucho más bajo. DeepSeek, **creó dudas acerca de las ventajas competitivas de los modelos, la sostenibilidad de unas expectativas de márgenes elevadas y, en definitiva, los retornos para la IA.**

El ruido se disipó rápidamente y 18 meses más tarde el Nasdaq ha subido +35%, las compañías de semiconductores (SOX) un +272% y los hiperescaladores un +17%. Ahora, **podríamos estar viviendo algo parecido**, aunque el avance que ha introducido Kimi 3 es mucho más relevante. Las especificaciones del modelo lo hacen muy productivo, con unos resultados excelentes en todos los índices de medición de la calidad de los modelos, pero, además, tremendamente eficiente. Kimi 3 introduce novedades técnicas capaces de **reducir las necesidades de cómputo y de tránsito de memoria para la misma cantidad de operaciones y respuestas, permitiendo ofrecer un coste más bajo al usuario.**

La competencia en precio de los modelos chinos no es una novedad, pero **conseguir ofrecer mejores precios con una calidad tan similar sí.** Esta intrusión, alarga la lista de competidores en la carrera por la IA hasta a 6 competidores y complica las opciones de monetización. **Tras el anuncio**, el Nasdaq cedía un 1,5% en la sesión del jueves y compañías como Oracle (-6,3%), Google* (-4,4%), Meta (-2,5%) o Amazon (-2,0%) también sufrían caídas.

Ilustración 3: Índice de inteligencia de modelos de IA: El nuevo modelo de arquitectura abierta de Moonshot (Kimi 3) se pone al nivel de los modelos frontera.



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 €