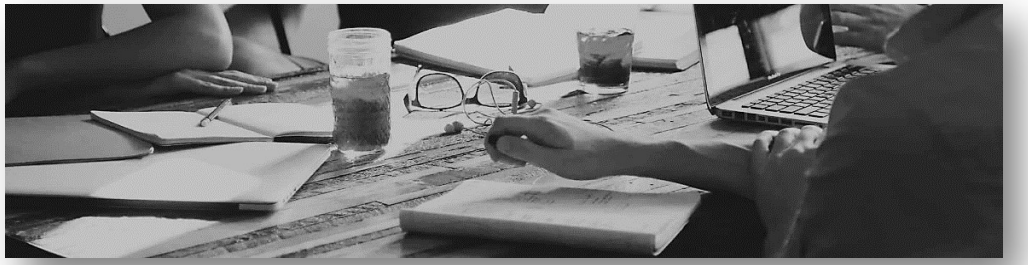
Informe Mensual de Mercados

Julio 2026

"La ruptura del acuerdo USA-Irán, el bloqueo de Ormuz con un petróleo un 24% más caro y la fuerte corrección de los semiconductores fueron los protagonistas de julio"

Contenido del Informe

Comentario de Mercados	Mercado Monetario	Mercado de Renta Fija	Mercado de Renta Variable
Mercado de Materias Primas	Mercado de Divisas	Resumen Macro	Fondos en Carteras



Comentario de Mercados

Aspectos Clave

Julio deshizo en apenas unos días lo construido en junio. **El miércoles 8 de julio Trump anunció el fin del acuerdo provisional con Irán**, tras una oleada de ataques iraníes contra buques en el estrecho de Ormuz y la consiguiente respuesta militar estadounidense. La tensión se mantuvo durante todo el mes, con **nueve noches consecutivas de bombardeos norteamericanos sobre territorio iraní** y la entrada en escena de los hutíes en el Mar Rojo. **Ormuz, por donde pasa más del 20% del petróleo mundial, quedó prácticamente bloqueado**, con un tráfico de buques reducido al 10% del habitual.

El efecto sobre el precio del petróleo fue inmediato. El **Brent, que a comienzos de julio había llegado a caer cerca de los 70$ por barril,** encadenó tres semanas de fuertes subidas hasta **superar los 100$.** La mediación de Omán y una pausa en los ataques permitieron corregir en los últimos días, pero **el barril cerró julio en los 90,12$, un +24% aproximado por encima del cierre de junio y la mayor subida mensual desde marzo.**

En política monetaria, los dos grandes bancos centrales optaron por esperar, aunque con un discurso claramente más duro. **El BCE mantuvo los tipos en el 2,25%**: Lagarde advirtió de que el encarecimiento de la energía puede acabar contagiando al resto de precios y salarios, y dejó abierta la puerta a nuevas subidas. **La Fed también mantuvo los tipos en el 3,50%-3,75%**, pero **esta vez sin unanimidad: tres de sus miembros votaron a favor de subirlos un cuarto de punto (+0.25%)**. A cierre de mes el mercado da en torno a una **cercana probabilidad de un 65% de una subida de la Fed en septiembre y cerca del 90% a una subida del BCE.**

El mercado laboral estadounidense dio un giro relevante. En junio se crearon únicamente **57.000 empleos frente a los 85.000 esperados, con revisiones a la baja en mayo (de 172.000 a 129.000. La tasa de paro bajó al 4,2% desde el 4,3%**, aunque por el descenso del número de personas que buscan trabajo y no por una mayor contratación. Pese a este enfriamiento, la deuda estadounidense siguió sufriendo: **el bono a 10 años llegó a tocar el 4,74%, su nivel más alto desde enero de 2025, y el de 30 años se situó en el entorno del 5,20%, algo que no ocurría desde el abril del 2004.**

En el lado positivo, **la inflación estadounidense sorprendió a la baja**: el dato general de junio **cayó al +3,5% interanual desde el +4,2% previo y la subyacente, que excluye energía y alimentos, se moderó al +2,6% desde el +2,9%.** Los indicadores de actividad empresarial (PMIs) de julio quedaron además por encima de lo previsto, lo que apunta a que, por ahora, el conflicto golpea a la economía estadounidense por la vía de los precios más que por la del crecimiento.

El euro se recuperó frente al dólar hasta la zona de 1,15 EUR/USD, desde los 1,1413 EUR/USD del cierre de junio. Una economía estadounidense regida por una FED ambigua, frente a un BCE más dispuesto a subir tipos, explica el mejor comportamiento de la divisa europea.

En bolsa los comportamientos volvieron a ser dispares, aunque con los papeles cambiados respecto a junio. **Las bolsas europeas aguantaron notablemente bien pese al encarecimiento del crudo: el Eurostoxx-50 avanzó en torno a un +0.47%** y el **Ibex-35 se anotó un +1,60%**, quedándose a las puertas de los 20.000 puntos. En Estados Unidos el peso de la tecnología volvió a lastrar a los índices: **el S&P-500 cerró prácticamente plano en los 7.489,72 puntos (-0,1% mensual) y el Nasdaq cedió un -6,6%**.

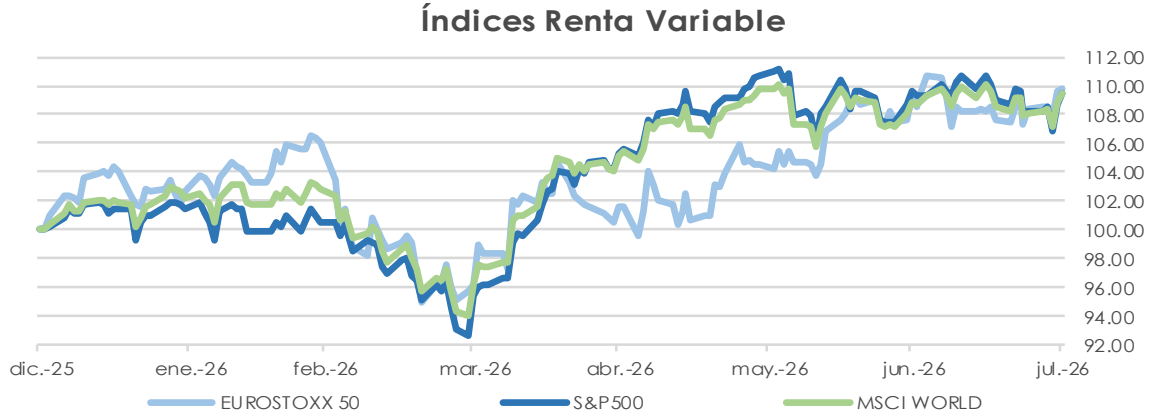
El protagonista del mes fue **el sector de semiconductores, que llegó a acumular una caída superior al 20% desde sus máximos de finales de junio**, arrastrado por el desplome de los fabricantes de memorias y por las dudas sobre la rentabilidad de las enormes inversiones destinadas a la inteligencia artificial, alimentadas por la aparición de modelos chinos mucho más baratos como KIMI. **La temporada de resultados confirmó ese cambio de humor: el mercado ya no premia anunciar inversión en IA, sino demostrar que genera ingresos.**

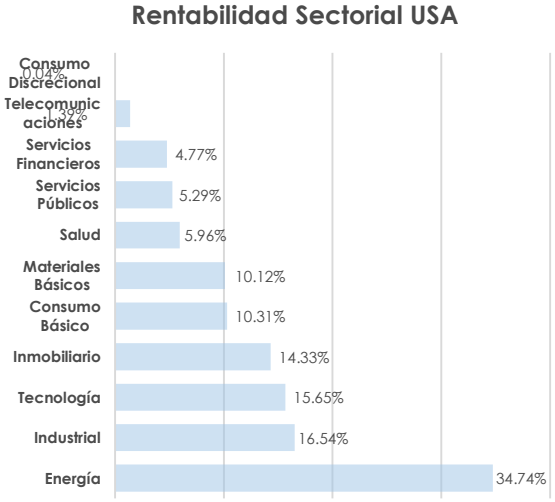
Entre los hechos destacados, SK Hynix debutó en el Nasdaq captando 26.500 millones de dólares, la mayor colocación de este tipo hasta la fecha, y SpaceX corrigió cerca de un -36% tras su estreno bursátil de junio. En lo comercial, el 23 de julio Estados Unidos impuso nuevos aranceles de entre el 10% y el 12,5% a 60 socios comerciales, entre ellos la Unión Europea y España.

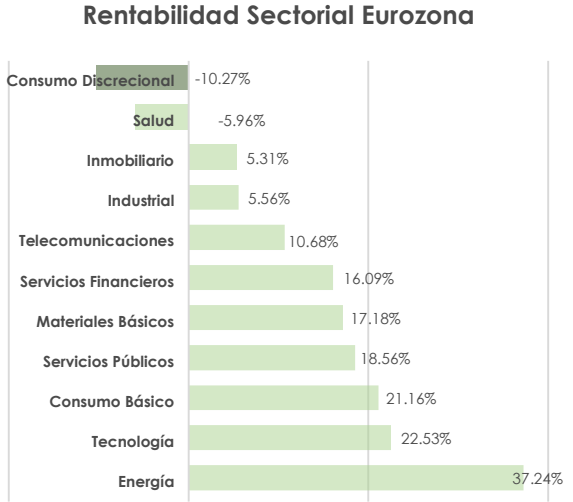
Mercado de Renta Variable

Indices RV	LAST	MTD	jun	2026	PER	Div Yld
USA						
S&P 500	7,489.72	-0.13%	-1.06%	**9.41%**	27.56	1.09%
Dow Jones 30	52,485.03	0.32%	2.52%	**9.20%**	25.23	1.50%
Nasdaq 100	28,274.20	-6.61%	-0.19%	**11.98%**	35.64	0.58%
Russell 2000	2,931.34	-3.08%	3.60%	**18.11%**	98.72	1.36%
Europa						
Eurostoxx 50	6,358.01	0.47%	4.59%	**9.78%**	18.24	2.71%
DAX	25,629.24	2.53%	-0.43%	**4.65%**	17.64	2.51%
CAC 40	8,509.64	1.26%	2.70%	**4.42%**	18.18	2.99%
FTSE MIB	52,172.53	0.95%	3.29%	**16.08%**	19.85	3.97%
IBEX 35	19,782.90	1.60%	6.04%	**14.30%**	17.89	3.44%
FTSE 100	10,868.05	3.53%	0.84%	**9.43%**	16.05	3.04%
Asia						
Nikkei 225	64,362.02	-8.14%	5.63%	**27.86%**	23.38	1.32%
Hang Seng	25,884.43	13.13%	-9.14%	**0.99%**	13.51	2.90%
Shanghai	3,832.26	-6.40%	0.63%	**-3.44%**	19.15	2.33%
Regional						
MSCI ACWI	1,120.51	0.00%	-0.91%	**10.44%**	23.79	1.56%
MSCI World	4,847.88	0.46%	-0.80%	**9.42%**	24.78	1.50%
MSCI EM	1,665.89	-3.31%	-1.67%	**18.62%**	18.27	2.03%
Estilo						
MSCI Growth	7,345.98	-2.48%	-1.12%	**5.76%**	34.66	0.67%
MSCI Value	4,918.90	3.51%	-0.48%	**13.19%**	19.68	2.31%

*Rentabilidades expresadas en divisa local sin tomar en cuenta el efecto de los dividendos acumulados.







Mercado de Renta Fija

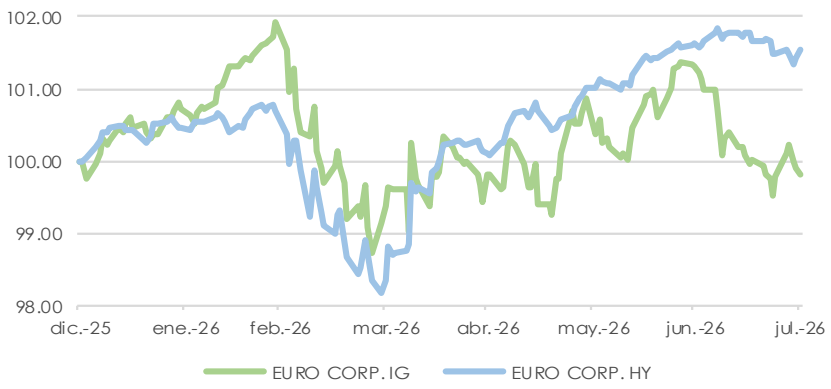
Índices RF Regionales	1-3Yr		3-5Yr		5-7Yr		7-10Yr		+10Yr		AGGREGATE	
	MTD	2026	MTD	2026	MTD	2026	MTD	2026	MTD	2026	MTD	2026
US Aggregate	0.15%	0.96%	-0.38%	-0.03%	-0.95%	-0.60%	-1.69%	-1.15%	-3.94%	-3.21%	-1.30%	-0.69%
Euro Aggregate	-0.24%	0.40%	-0.85%	-0.07%	-1.38%	-0.19%	-1.79%	-0.03%	-3.10%	-1.23%	-1.47%	-0.19%
Glob. Aggregate	-0.04%	0.45%	-0.49%	-0.16%	-0.93%	-0.45%	-1.47%	-1.07%	-2.98%	-3.40%	-1.14%	-0.88%

*Los indices Aggregate son una de las principales referencias para medir la evolución de la deuda Investment Grade.
Son referencias amplias en cuanto a duraciones (promedio de 6 años), incluyendo emisiones gubernamentales, corporativas y titulizaciones, con rating igual o superior a BBB-.

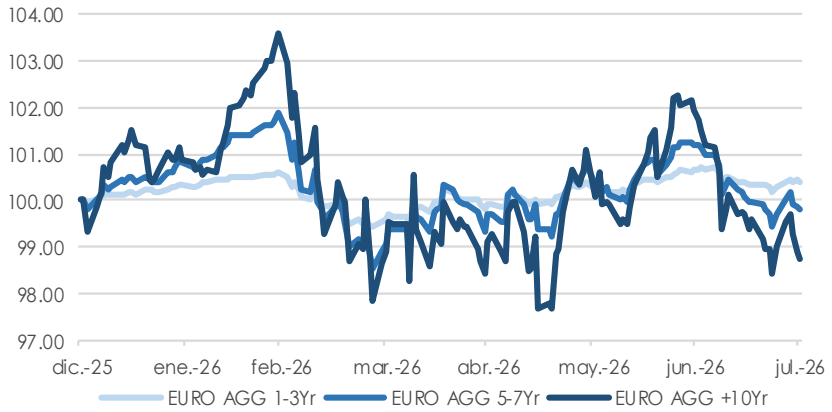
Índices RF por Tipología	MTD	jun	2026
US Corp. IG	-1.67%	-1.49%	-0.83%
US Corp, HY	-0.30%	-0.07%	1.54%
US CoCo	-0.23%	0.32%	2.17%
Euro Corp, IG	-1.47%	-1.06%	-0.19%
Euro Corp. HY	-0.11%	0.52%	1.54%
Euro CoCo	-0.28%	0.90%	3.11%

*Rentabilidades expresadas en divisa local tomando en cuenta el efecto de los cupones acumulados.

EUR IG vs. EUR HY



Performance EUR Agg por Duración



Mercado Monetario y Curvas de Tipos

Curvas	Corto Plazo						Largo Plazo							
	3M	2026	6M	2026	12M	2026	2Yr	2026	5Yr	2026	10Yr	2026	30Yr	2026
Estados Unidos	3.75%	0.13%	3.94%	0.34%	4.03%	0.56%	4.29%	0.82%	4.45%	0.72%	4.73%	0.57%	5.27%	0.43%
Alemania	2.28%	0.29%	2.42%	0.49%	2.60%	0.61%	2.82%	0.70%	2.94%	0.49%	3.21%	0.35%	3.70%	0.23%
Francia	2.42%	0.30%	2.56%	0.47%	2.77%	0.66%	2.99%	0.67%	3.42%	0.57%	4.00%	0.44%	4.77%	0.31%
Italia	2.37%	0.33%	2.51%	0.49%	2.76%	0.68%	3.00%	0.81%	3.41%	0.56%	4.02%	0.47%	4.79%	0.40%
España	2.33%	0.28%	2.47%	0.48%	2.65%	0.61%	2.86%	0.60%	3.11%	0.48%	3.65%	0.37%	4.33%	0.21%
Reino Unido	3.88%	0.02%	4.03%	0.23%	4.11%	0.39%	4.40%	0.68%	4.60%	0.67%	5.05%	0.57%	5.78%	0.57%
Suiza	-0.06%	0.04%	0.02%	0.11%	0.02%	0.18%	0.14%	0.23%	0.30%	0.22%	0.42%	0.14%	0.56%	0.05%
Japón	1.02%	0.43%	1.09%	0.37%	1.22%	0.33%	1.49%	0.32%	2.02%	0.48%	2.79%	0.73%	3.97%	0.58%

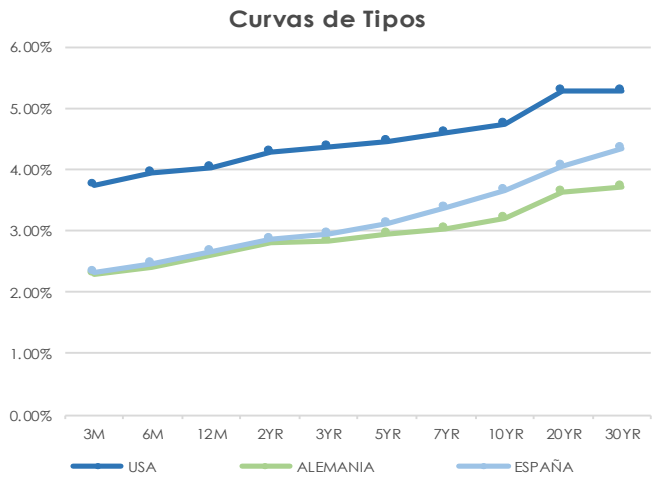
*La primera columna para cada vencimiento indica la situación de los tipos actuales y la columna 2026 implica la variación respecto el cierre de 2025,
La unidad básica de medición es "puntos básicos"; un 1,00% representa 100 pbs.

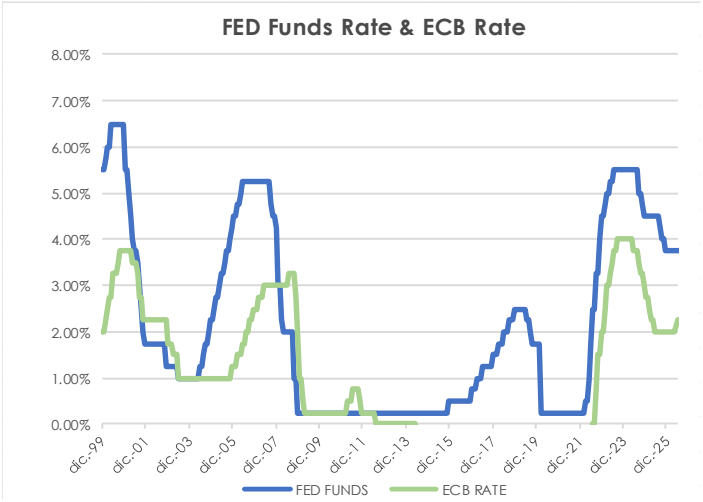
Tipos de Interés Oficial

País	Banco Central	Inferior	Superior
Estados Unidos	FED	3.50%	3.75%
Eurozona	BCE	2.25%	
Reino Unido	BOE	3.75%	
Suiza	SNB	0.00%	
Japón	BOJ	1.00%	

Último dato de Inflación

País	General	Subyacente
Estados Unidos	3.50%	2.60%
Eurozona	2.90%	2.50%
Reino Unido	2.60%	2.60%
Suiza	0.40%	0.30%
Japón	1.70%	1.20%



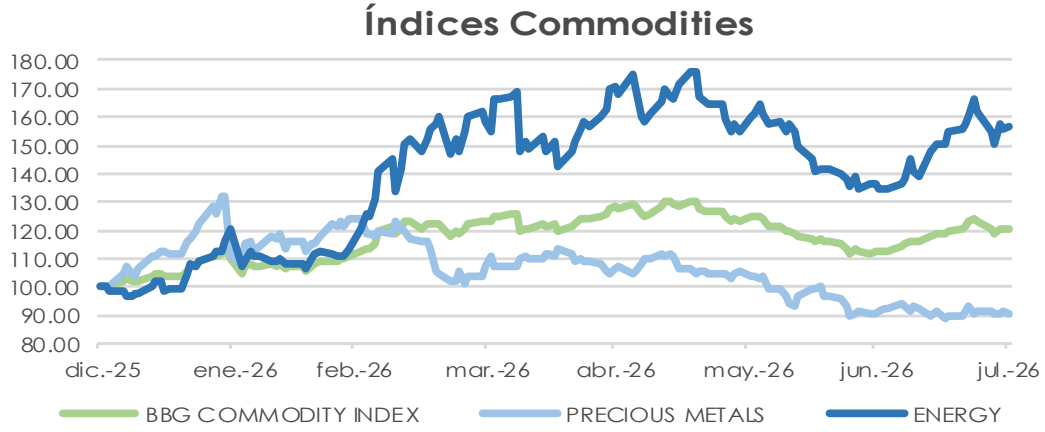


Mercado de Materias Primas

Commodity	Spot	MTD	2026
Oro	4,046.15	0.95%	-6.33%
Brent	90.12	23.59%	48.10%
WTI	84.67	21.83%	47.46%

Índices Commodities	MTD	2026
Bloomberg Commodity Index	7.21%	20.39%
Bloomberg Precious Metals	-0.46%	-9.68%
Bloomberg Industrial Metals	3.34%	8.17%
Bloomberg Energy	15.20%	56.87%
Bloomberg Livestock	-2.97%	-1.96%
Bloomberg Agriculture	5.68%	8.67%

*Rentabilidades expresadas en USD.



Mercado de Divisas

Par de Divisas	Spot	MTD	2026
EUR/USD	1.1527	0.92%	-1.86%
EUR/GBP	0.8552	-0.72%	-1.90%
EUR/CHF	0.9304	0.77%	-0.04%
EUR/JPY	181.4300	-2.29%	-1.40%

*Pares de divisa con moneda de referencia EUR. Se indica el equivalente recibido por unidad de EUR. Caídas en el par de divisas se interpretan como depreciación del EUR o apreciación de la otra divisa.

Resumen Macroeconómico

Principales Indicadores Macro

País	PIB 2026	Inflación General 2026	Tasa de Paro 2026	Deuda / PIB 2026
Estados Unidos	2.17%	3.30%	4.30%	142.11%
Eurozona	0.60%	2.80%	6.30%	89.71%
Alemania	0.66%	2.60%	6.30%	73.67%
Francia	0.60%	2.00%	8.20%	120.74%
España	2.30%	3.30%	10.00%	90.44%
Italia	0.73%	2.70%	5.50%	136.10%
Portugal	1.90%	2.80%	5.89%	74.38%
Grecia	1.88%	3.70%	8.60%	110.94%
Reino Unido	1.00%	3.03%	5.20%	102.55%
Suiza	1.10%	0.60%	3.00%	33.46%
Japón	0.60%	2.00%	2.60%	192.81%