

Informe Semanal Macro y Mercados

29 de Junio de 2026

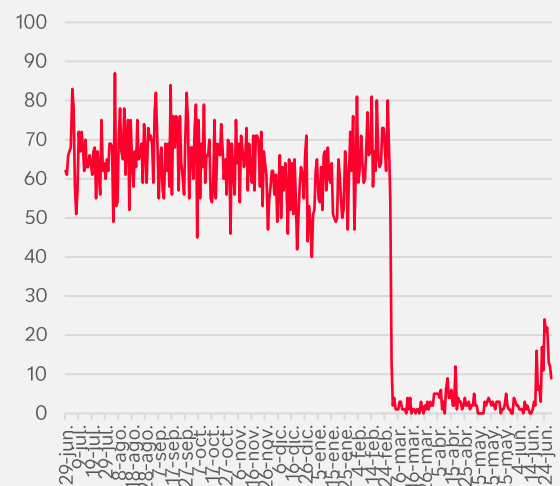
Resumen de la Semana

El aumento del tráfico marítimo por el estrecho de Ormuz provocó un fuerte descenso en el precio del petróleo que cerró la semana cotizando en el nivel de los 70USD/barril. El descenso de más del 10% en una sola semana ayudó al buen comportamiento de los bonos donde vimos descensos generalizados en las rentabilidades exigidas en los tramos más largos.

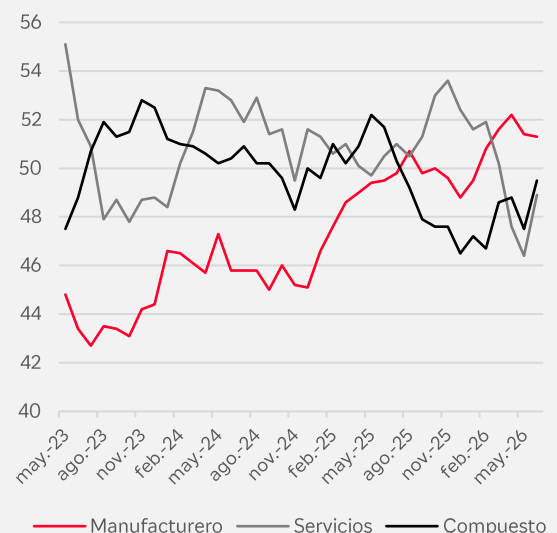
No fue una buena semana para la renta variable con caídas más pronunciadas en los índices más expuestos a tecnología. Las dudas sobre la monetización de las grandes inversiones empieza a pesar sobre el ánimo de los inversores y lastra el comportamiento de los llamados “hiperescaladores”. Las empresas están acusando el elevado coste de entrenar sus modelos de Inteligencia Artificial y empiezan a buscar alternativas más baratas para abastecerse de chips de memoria y poder defender sus márgenes. La otra vía, más rápida y efectiva, es la de subir el precio de sus productos que es precisamente lo que anunció Apple el pasado viernes. La empresa de Cupertino decidió aumentar de media un 19% el precio de sus productos para hacer frente al fuerte aumento de los costes de fabricación tras el encarecimiento del precio de los chips. La acción cayó un 6% el pasado Jueves dado que esta subida pueda generar menor demanda por parte del consumidor en un momento en el que la renta disponible de los hogares está descendiendo. Este aumento además tendrá un impacto en la inflación y sirve para alimentar la tesis de que a corto plazo, la IA es inflacionaria.

En lo que respecta a datos macro, lo más relevante fueron los PMIs de Junio de la zona Euro en los que vimos una mejora, especialmente en el sector servicios y una menor presión en los precios.

Barcos atravesando el estrecho de Ormuz



PMIs Eurozona



Renta Variable

Mal comportamiento para la renta variable en general dadas las dudas sobre la Inteligencia Artificial y ciertos síntomas de fatiga tras semanas de alzas relevantes que dejaron a los índices cerca de máximos históricos. La presión sobre las grandes compañías tecnológicas que más están invirtiendo en Inteligencia Artificial. El nerviosismo se extendió también hacia los mercados emergentes y particularmente sobre el Kospi surcoreano que cerró la semana con una caída del 7% y una volatilidad inusualmente alta intradía fruto del patrimonio acumulado en ETFs apalancados sobre compañías que se lanzaron al mercado en los últimos meses. Los resultados de Micron fueron mejor de lo esperado y reflejaron que la demanda por los chips sigue siendo fuerte a tenor de las buenas perspectivas que presentó al mercado la compañía y alimenta el impacto sobre la inflación de los cuellos de botella en el abastecimiento de chips de memoria. En Europa no vimos un comportamiento homogéneo aunque solo el FTSE100 londinense acabó la semana en positivo pese a la dimisión de K. Starmer como Primer Ministro de Reino Unido.

Renta Fija

Descensos de 10 puntos básicos en los tipos a largo de la deuda de los principales gobiernos. La caída del precio del petróleo permite descontar menores expectativas de inflación y una política monetaria menos restrictiva. La caída en el subíndice de precios de los PMIs europeos también ayudó a este buen comportamiento de los bonos de deuda pública. Esta semana tendrá lugar la reunión de banqueros centrales en Sintra con la intervención por parte de K. Warsh como plato fuerte y los datos de empleo de Estados Unidos adelantados al Jueves por la festividad del 4 de Julio. El buen comportamiento de los bonos gubernamentales no se trasladó al de los bonos corporativos con alzas en los diferenciales crediticios contagiados por el nerviosismo y volatilidad de la renta variable.

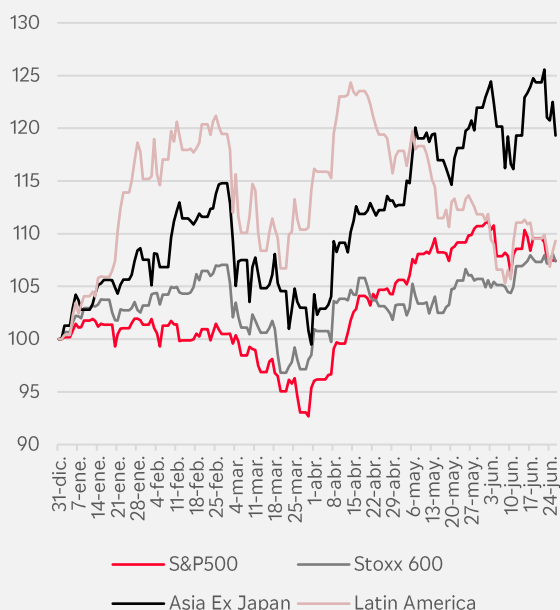
Divisas y Materias Primas

Nueva semana de apreciación para el USD que se sitúa en el nivel del 1,13 en su cruce contra el Euro pese al mal comportamiento de la renta variable norteamericana y el descenso en los tipos de interés. Como viene siendo habitual, la revalorización del USD pesa sobre el oro que se deja un 1,6% durante la semana y acumula una caída superior al 5% en lo que llevamos de año. Por último, fuerte descenso de los precios del petróleo que baja 10USD en la última semana hasta situarse en el nivel de los 70USD/barril.

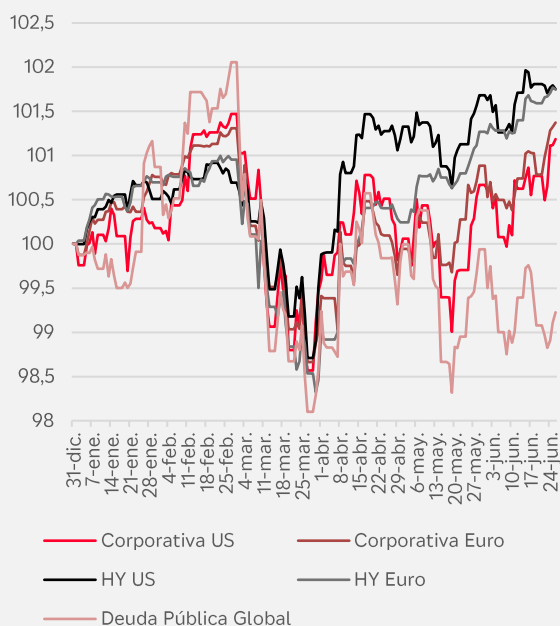
Esta Semana...

Conoceremos el informe de empleo en Estados Unidos del mes de Junio y estaremos atentos a las diferentes comparecencias de banqueros centrales en Sintra.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Brent

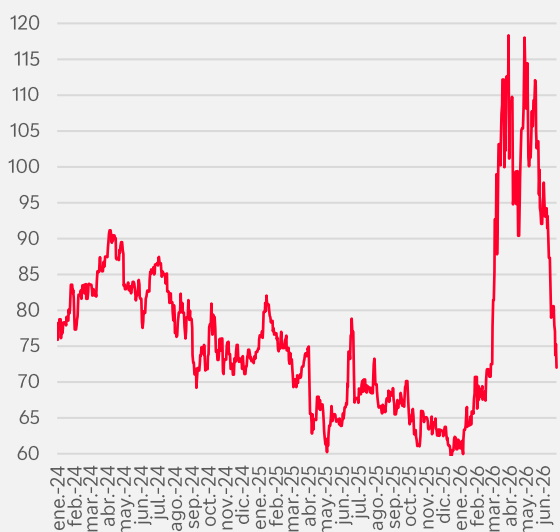


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		26/06/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.744,4	-1,72%	-2,47%	7,09%
S&P 500	EE.UU.	7.354,0	-1,95%	-2,98%	7,43%
NASDAQ 100	EE.UU.	29.118,2	-4,24%	-4,01%	15,32%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	3.010,1	1,02%	3,11%	21,28%
Euro Stoxx 50	Europa	6.221,6	-1,14%	2,83%	7,43%
Stoxx 600	Europa	635,9	0,04%	1,58%	7,38%
IBEX 35	España	19.425,3	0,40%	5,79%	12,23%
FTSE MIB	Italia	51.265,4	-3,00%	2,46%	14,06%
DAX	Alemania	24.671,2	-1,26%	-1,73%	0,74%
CAC 40	Francia	8.384,9	-0,43%	2,46%	2,89%
FTSE 100	Reino Unido	10.508,0	1,40%	0,95%	5,81%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	271,6	-4,06%	-2,17%	19,31%
NIKKEI 225	Japón	69.360,9	-2,65%	4,57%	37,79%
HANG SENG	Hong Kong	22.671,9	-5,24%	-9,97%	-11,54%
CSI 300	China	4.868,2	-1,48%	-0,49%	5,15%
KOSPI	Korea	8.411,2	-7,08%	-0,77%	99,59%
Nifty 50	India	24.056,0	0,18%	2,16%	-7,94%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.961,8	-0,20%	-2,27%	9,32%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	173.295,1	2,95%	-0,28%	7,55%
S&P/BMV IPC	México	67.226,0	-0,71%	-1,99%	4,54%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.706,4	-4,47%	-2,61%	21,51%

Factores		26/06/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.756,5	0,52%	-0,38%	9,46%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	7.276,8	-3,88%	-4,48%	4,76%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.858,0	1,95%	0,49%	7,81%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.664,0	1,53%	-0,45%	0,83%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	761,7	0,21%	0,70%	14,78%

Renta Variable Global (Sectores)		26/06/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	432,98	-2,05%	-4,99%	9,21%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	476,45	-2,07%	-5,96%	-5,25%
MSCI World Financieros	Financieros	236,12	-0,20%	2,93%	2,22%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2419,24	3,70%	2,57%	14,64%
MSCI World Industrial	Industrial	558,57	-1,16%	0,47%	11,82%
MSCI World Tecnología	Tecnología	1133,05	-5,31%	-5,98%	16,38%
MSCI World Energía	Energía	315,44	-0,57%	-5,53%	18,01%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	161,38	-5,94%	-10,42%	-3,17%
MSCI World Utilities	Utilities	216,48	2,83%	2,81%	8,63%
MSCI World Staples	Staples	315,84	2,48%	2,42%	6,25%
MSCI World Salud	Salud	405,90	6,86%	5,58%	1,62%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		26/06/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	4,37%	-8	-7	20
US Gov 2 Yr	EE.UU.	4,09%	-8	9	62
Pendiente Curva 10Y-2Y		27,65	-0,01	-15,49	-41,75
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,85%	-13	-9	0
España Gov 10Y	España	3,34%	-11	-1	6
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		49,2	2,2	7,7	5,9
Italia Gov 10Y	Italia	3,59%	-11	-7	3
Francia Gov 10Y	Francia	3,64%	-11	9	7
Reino Unido 10Y	Reino Unido	4,73%	-11	-8	25
Japón Gov 10Y	Japón	2,62%	-4	-5	56
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	74,75	2	3	-3
Diferenciales Investment Grade	Europa	78,85	2	1	1
Diferenciales High Yield	EE.UU.	326,98	20	12	-9
Diferenciales High Yield	Europa	282,43	8	-4	0

Índices Renta Fija		26/06/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	206,8	0,15%	-0,72%	-0,78%
Deuda Pública	EE.UU.	2.450,7	0,50%	0,66%	0,65%
Deuda Pública	Europea	250,5	0,82%	0,47%	1,32%
Corporativa	EE.UU.	3.587,2	0,41%	0,51%	1,19%
Corporativa	Europea	269,4	0,59%	0,48%	1,37%
High Yield	EE.UU.	2.965,5	-0,06%	0,06%	1,75%
High Yield	Europeo	417,5	0,15%	0,47%	1,75%
Bonos Inflación	Global	353,6	0,13%	-1,52%	0,27%
Deuda Subordinada	Europea	327,4	0,53%	0,49%	1,46%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		26/06/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,138	-0,76%	-2,36%	-3,08%
	GBP	1,320	-0,24%	-1,90%	-2,75%
	YEN	1,320	-0,24%	-1,90%	-2,04%
	Crudo Brent	71,99	-10,65%	-21,79%	18,31%
	Oro	4088,74	-1,61%	-9,94%	-5,34%
	Gas Natural	41	-2,37%	-8,96%	45,51%
	Plata	59	-8,86%	-21,45%	-17,46%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	PMI Manufacturero	Junio	51,30	51,60	51,60
	PMI Servicios	Junio	48,90	48,60	47,70
EE.UU.	PCE	Mayo	4,1%	4,1%	3,8%
	PCE subyacente	Mayo	3,4%	3,4%	3,3%

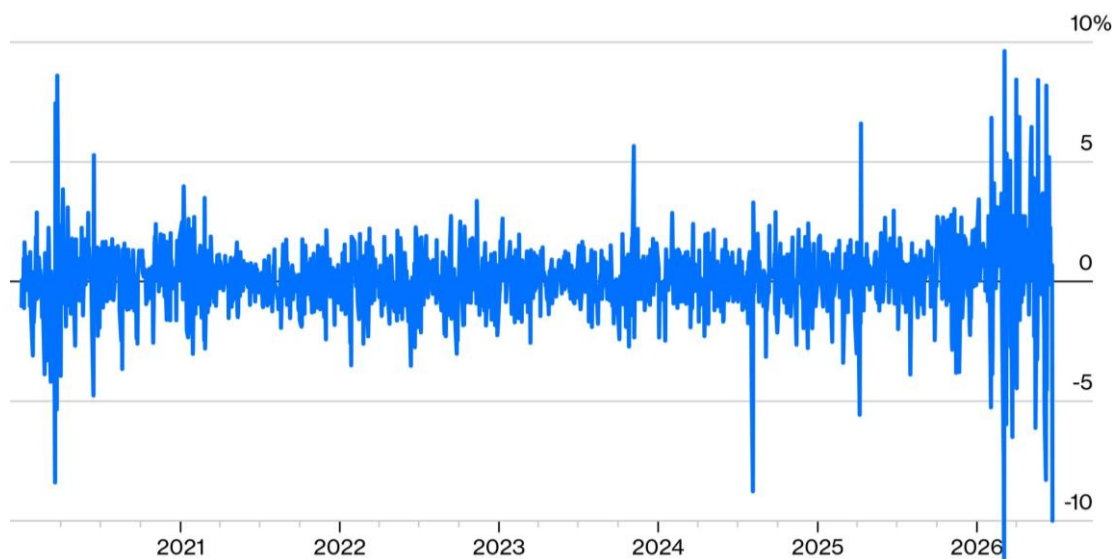
Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	Ventas Minoristas	Japón	Mayo	3,0%	2,1%
	Ventas Minoristas	España	Mayo		0,3%
	Inflación	España	Junio	3,0%	3,2%
Martes	Producción Industrial	Japón	Mayo	1,2%	2,0%
	Confianza Consumidor Conference Board	EE.UU.	Junio	94,4	93,1
	JOLTs	EE.UU.	Mayo	7,3Millones	7,6Millones
Miércoles	PMI Manufacturero	España	Junio	51,0	51,2
	Inflación	Eurozona	Junio	3,0%	3,2%
	Inflación subyacente	Eurozona	Junio	2,5%	2,6%
	ISM Manufacturero	EE.UU.	Junio	53,90	54,00
Jueves	Desempleo	Eurozona	Mayo	6,3%	6,3%
	Empleos creados	EE.UU.	Junio	115.000	120.000
	Tasa de desempleo	EE.UU.	Junio	4,3%	4,3%
Viernes	Producción Industrial	España	Mayo	1,6%	2,0%
	PMI Servicios	España	Junio	50,90	50,10

Gráfico de la Semana

La euforia por la Inteligencia Artificial no es solamente una cuestión estadounidense. Como hemos venido comentando, aquellas bolsas con fuerte presencia de fabricantes de semiconductores de memoria como Corea del Sur también se ha visto muy favorecidas. El Kospi acumula una revalorización del 100% en lo que llevamos de año y más de un 250% desde el año 2025. Esta fuerte revalorización sin embargo no está exenta de volatilidad. De hecho, en los últimos cuatro meses, la bolsa de Corea ha tenido que activar sus mecanismos de estabilización hasta cinco veces por fuertes movimientos intradía. Los ETFs apalancados contruídos sobre acciones como SK Hynix podrían estar detrás de estos movimientos:

Variación de precios diarios del Kospi



Source: Bloomberg

Bloomberg Opinion

Fuente: Bloomberg Opinion
Gráfico: Bloomberg



Dirección Adjunta de Estrategia de Inversiones

Ismael García Puente
+34 653 513 654
igar13@mapfre.com

Disclaimer

Este informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de MAPFRE Asset Management a partir de fuentes de terceros que consideramos fiables. Las opiniones e informaciones contenidas en el mismo no constituyen recomendaciones de inversión o de productos, sin que puedan estimarse como elemento para la toma de decisiones, declinando MAPFRE Asset Management cualquier responsabilidad por el uso de la mismas en tal sentido. Las rentabilidades mostradas no garantizan ni presuponen en ningún caso rentabilidades futuras.