

Informe Semanal Macro y Mercados

6 de Julio de 2026

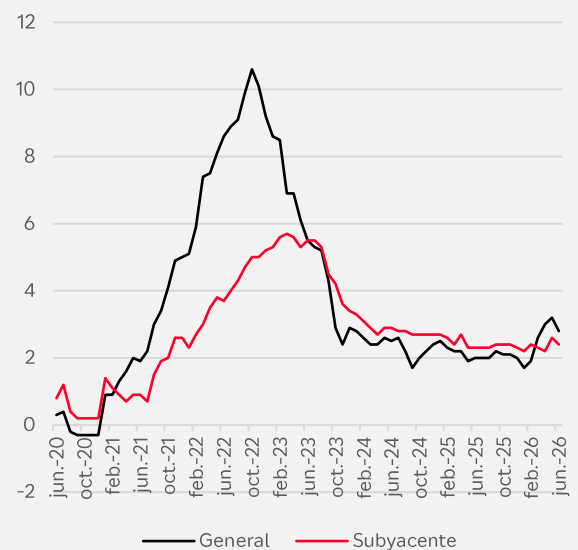
Resumen de la Semana

Los activos de riesgo acabaron la semana en positivo por la caída de los precios del petróleo (el barril de Brent se sitúa en los 70USD), unos datos macroeconómicos que dibujan un panorama mejor de lo esperado y la expectativa de que los Bancos Centrales no tendrán que endurecer las condiciones económicas por el momento.

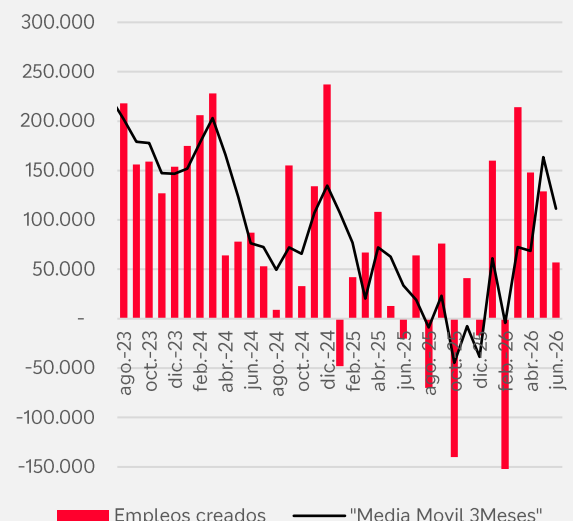
La semana fue rica en lecturas de datos macroeconómicos. La inflación en Europa en Junio descendió hasta el 2,8% frente al 3,2% anterior y se situó por debajo del 3% esperado. La ralentización en el ritmo de encarecimiento de los precios se debió a los menores costes energéticos y a una moderación en los precios de alimentos y servicios. Esta lectura, junto con el ligero rebote en los PMIs de la semana pasada, apunta a que el Banco Central Europeo podría mantener los tipos de interés en el nivel actual por más tiempo. En este sentido, la reunión de banqueros centrales en Sintra no dejó grandes titulares por parte de C. Lagarde pero las palabras de K.Warsh (menos restrictivas que en su primera rueda de prensa al frente de la FED) contribuyeron a fomentar la creencia de que las presiones inflacionistas se han reducido en las últimas semanas (prueba de ello fue también el dato de precios pagados del ISM Manufacturero en EE.UU. que descendió fuertemente). Otro de los factores que podría alterar la política monetaria es el mercado laboral americano: es cierto que se crearon menos puestos de trabajo de los que estaban previstos pero los 57.000 empleos del último mes son suficientes como para descartar un deterioro preocupante.

La semana estuvo también marcada por la continua volatilidad en los mercados más ligados a la IA como el coreano y la debilidad del Yen Vs USD que alcanzó el nivel más bajo en 40 años.

Inflación en Europa



Empleos creados EE.UU.



Renta Variable

Alzas moderadas para los principales índices de renta variable ante un entorno macroeconómico estable y menores presiones inflacionistas tras la reciente caída del precio del petróleo. Las ganancias se extienden más allá de los nombres más ligados a la Inteligencia Artificial donde ahora mismo se ciernen más dudas. De hecho, el principal índice de fabricantes de semiconductores cedió más de un 4% durante la semana y sectores más rezagados en lo que llevamos de año como el sector salud, financiero y comunicaciones fueron los que mejor desempeño tuvieron durante la semana. Por regiones, las bolsas europeas subieron en torno al 3% mientras que el S&P500 lo hizo un 1,7% y los mercados emergentes un 0,88%. Continúa también la volatilidad extrema en la bolsa coreana por la acumulación de posiciones en ETFs apalancados sobre una sola acción que han llevado al regulador del mercado a convocar una reunión con los CEOs de las principales gestoras de activos que comercializan estos productos para debatir medidas de protección a los inversores. También hubo noticias corporativas relevantes como el anuncio de Meta que pondrá a la venta sus excesos de capacidad de computación en la nube (compitiendo así con Alphabet, Amazon o Microsoft) y las intenciones de Apple de buscar alternativas en China tras el encarecimiento de los chips.

Renta Fija

La rentabilidad exigida a los bonos de deuda publica a 10 años deshicieron el descenso de la semana anterior con un alza durante la última semana de la misma cuantía y permanecen anclados en un rango ante la espera de nuevos catalizadores. Los datos de empleo y de inflación conocidos la semana pasada así como las declaraciones de K.Warsh en Sintra deberían haber servido para ver nuevas alzas en el precio de los bonos pero no fue así. Es posible que el mercado esté esperando a una continuidad en esta tendencia antes de poner en precio una menor necesidad de elevar los tipos de interés por parte de los Bancos Centrales. Mientras tanto, los mercados de deuda corporativa siguen muy estables y sin dar ningún sobresalto. La solidez de los balances corporativos, márgenes elevados y expectativa de beneficios en doble dígito sirven para seguir atrayendo flujos.

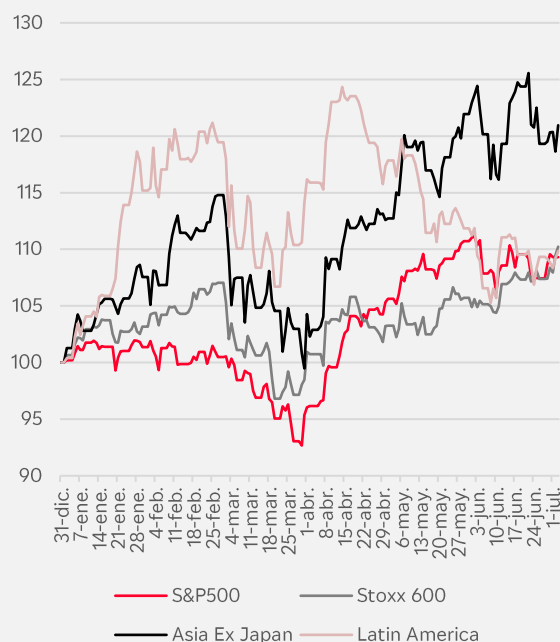
Divisas y Materias Primas

Alzas para el Euro frente al USD en una semana marcada por la fuerte caída del Yen que alcanza su valor más bajo frente al USD en más de 40 años. El alza en los tipos de interés no fue un freno para el oro que subió un 2% tras haber perdido el nivel de los 4.000USD durante la semana. El barril de Bren acabó la semana en los 72USD.

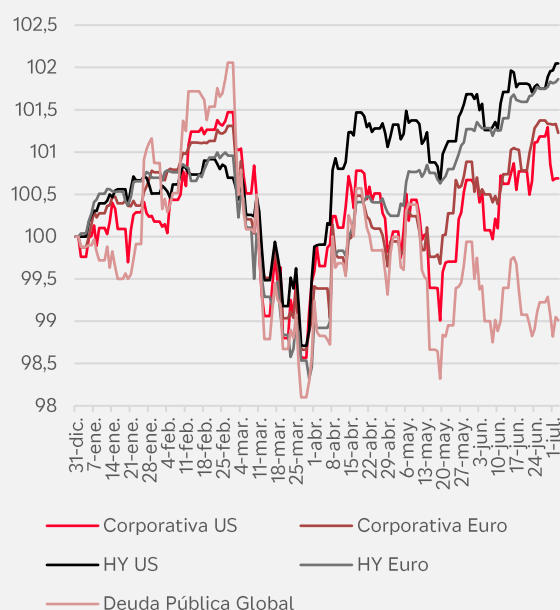
Esta Semana...

Cumbre de la OTAN en Ankara.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Onza de Oro

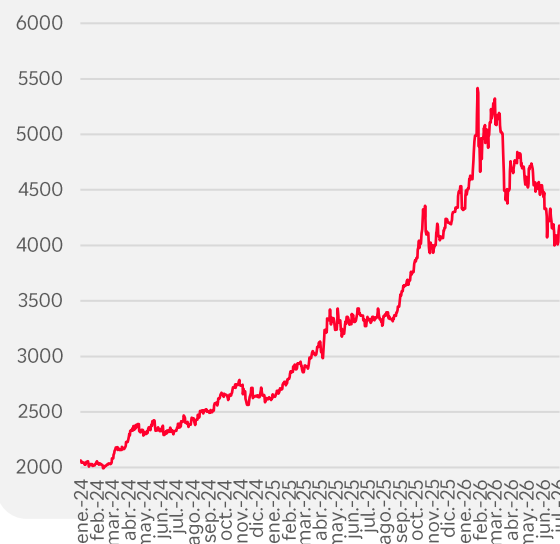


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		03/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.842,5	2,07%	0,35%	9,30%
S&P 500	EE.UU.	7.483,2	1,76%	-0,21%	9,32%
NASDAQ 100	EE.UU.	29.329,2	0,72%	-3,13%	16,16%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.996,1	-0,46%	-0,93%	20,72%
Euro Stoxx 50	Europa	6.412,7	3,07%	1,34%	10,73%
Stoxx 600	Europa	652,8	2,66%	1,72%	10,23%
IBEX 35	España	19.852,4	2,20%	1,95%	14,70%
FTSE MIB	Italia	52.818,9	3,03%	2,20%	17,52%
DAX	Alemania	25.779,3	4,49%	3,13%	5,26%
CAC 40	Francia	8.508,1	1,47%	1,24%	4,40%
FTSE 100	Reino Unido	10.679,0	1,63%	1,73%	7,53%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	275,4	1,37%	0,51%	20,95%
NIKKEI 225	Japón	69.744,1	0,55%	-0,45%	38,55%
HANG SENG	Hong Kong	23.350,0	2,99%	2,05%	-8,90%
CSI 300	China	4.842,2	-0,54%	-2,76%	4,58%
KOSPI	Korea	8.088,3	-3,84%	-4,58%	91,93%
Nifty 50	India	24.270,9	0,89%	1,70%	-7,11%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.976,0	0,48%	0,91%	9,84%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	174.070,3	0,45%	1,19%	8,03%
S&P/BMV IPC	México	67.060,5	-0,25%	0,14%	4,28%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.721,5	0,88%	-0,08%	22,58%
Factores		03/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.821,2	1,36%	1,45%	10,94%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	7.478,9	2,78%	-0,71%	7,67%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.891,5	1,80%	2,27%	9,75%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.782,3	2,09%	1,93%	2,94%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	764,9	0,43%	-0,35%	15,27%
Renta Variable Global (Sectores)		03/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	441,46	1,96%	2,70%	11,35%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	488,44	2,52%	0,54%	-2,86%
MSCI World Financieros	Financieros	244,45	3,53%	3,04%	5,83%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2382,29	-1,53%	1,19%	12,89%
MSCI World Industrial	Industrial	573,57	2,69%	0,51%	14,82%
MSCI World Tecnología	Tecnología	1145,77	1,12%	-3,00%	17,68%
MSCI World Energía	Energía	313,51	-0,61%	0,21%	17,29%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	168,58	4,46%	1,77%	1,15%
MSCI World Utilities	Utilities	216,59	0,05%	1,04%	8,68%
MSCI World Staples	Staples	317,21	0,43%	1,96%	6,72%
MSCI World Salud	Salud	415,81	2,44%	3,10%	4,10%
Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		03/07/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	4,48%	11	2	32
US Gov 2 Yr	EE.UU.	4,14%	4	-4	66
Pendiente Curva 10Y-2Y		34,61	6,96	5,32	-34,79
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,94%	8	8	8
España Gov 10Y	España	3,42%	8	8	13
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		48,5	-0,7	0,1	5,2
Italia Gov 10Y	Italia	3,71%	12	8	16
Francia Gov 10Y	Francia	3,73%	9	7	16
Reino Unido 10Y	Reino Unido	4,78%	5	3	30
Japón Gov 10Y	Japón	2,79%	17	10	72
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	73,63	-1	0	-4
Diferenciales Investment Grade	Europa	77,97	-1	-1	0
Diferenciales High Yield	EE.UU.	#N/A N/A	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!
Diferenciales High Yield	Europa	277,80	-5	-3	-5
Índices Renta Fija		03/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	206,3	-0,22%	-0,06%	-0,99%
Deuda Pública	EE.UU.	2.437,9	-0,52%	-0,15%	0,13%
Deuda Pública	Europea	249,3	-0,48%	-0,40%	0,84%
Corporativa	EE.UU.	3.569,6	-0,49%	-0,16%	0,69%
Corporativa	Europea	269,0	-0,14%	-0,10%	1,23%
High Yield	EE.UU.	2.974,2	0,29%	0,09%	2,05%
High Yield	Europeo	417,9	0,11%	0,03%	1,86%
Bonos Inflación	Global	353,9	0,08%	-0,01%	0,35%
Deuda Subordinada	Europea	327,3	-0,03%	-0,02%	1,43%
Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		03/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,144	0,47%	0,13%	-2,63%
	GBP	1,335	1,14%	0,66%	-1,25%
	YEN	1,335	1,14%	0,66%	-0,93%
	Crudo Brent	72,12	0,18%	-1,10%	18,52%
	Oro	4176,94	2,16%	4,21%	-3,30%
	Gas Natural	45	9,21%	2,96%	58,91%
	Plata	62	5,52%	6,51%	-12,90%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	Inflación	Junio	2,8%	3,0%	3,2%
	Inflación Subyacente	Junio	2,4%	2,5%	2,6%
	Desempleo	Mayo	6,2%	6,3%	6,2%
EE.UU.	Confianza Consumidor	Junio	91,20	94,40	90,60
	Vacantes Abiertas (JOLTs)	Mayo	7,59Millones	7,29Millones	7,58Millones
	Empleos Creados	Junio	57.000	113.000	129.000
	Tasa Paro	Junio	4,2%	4,3%	4,3%
	Salarios	Junio	3,5%	3,5%	3,4%
	ISM Manufacturero	Mayo	53,30	53,90	54,00
	ISM Servicios	Junio	53,30	53,90	54,00
España	Ventas Minoristas	Mayo	-0,4%		0,2%
	Inflación	Junio	3,2%	3,0%	3,2%
	PMI Manufacturero	Junio	49,70	51,00	51,20
	PMI Servicios	Junio	54,20	50,90	50,10
	Producción Industrial	Mayo	3,4%	1,6%	2,3%
Japón	Ventas Minoristas	Mayo	5,3%	3,0%	2,8%
	Producción Industrial	Mayo	-1,7%	120,0%	2,0%

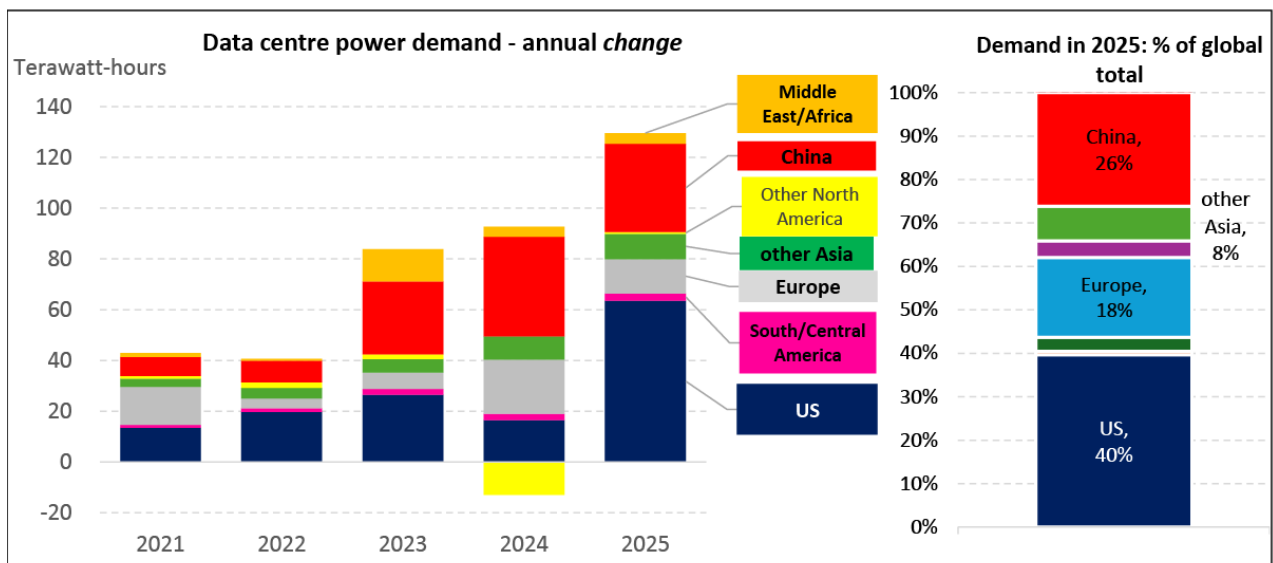
Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	Indice Precios Producción	Eurozona	Mayo	5,8%	4,9%
	ISM Servicios	EE.UU.	Junio	54,10	54,50
Jueves	Inflación	China	Junio	1,1%	1,2%
	Indice Precios Producción	China	Junio	4,2%	3,9%
Viernes	Indice Precios Producción	Japón	Junio	6,8%	6,3%
	Producción Industrial	EE.UU.	Mayo		5,0%

Gráfico de la Semana

La demanda de electricidad por parte de los centros de datos ha crecido un 20% en el 2025 según se recoge en la septuagésima quinta edición de la Revisión Estadística del Mundo Energético elaborado por el Instituto de Energía. Los centros de datos suponen ahora un total del 2,4% de la generación de electricidad global frente al 2,1% del año 2024 o el 1,5% del 2020. En los últimos tres años, la demanda de electricidad por parte de estas instalaciones ha crecido un 17% anualizado (seis veces más rápido que el consumo total de electricidad). El incremento de la capacidad de las redes eléctricas es un proceso lento que requiere de amplios desarrollos y capital por lo que la eficiencia en el uso de energía por parte de los modelos de IA será clave para satisfacer una demanda que seguirá creciendo.

Demanda de Energía de los centros de datos (cambio anual)



Fuente: UBS, Energy Institute
Gráfico: UBS



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.