

Informe Semanal Macro y Mercados

13 de Julio de 2026

Resumen de la Semana

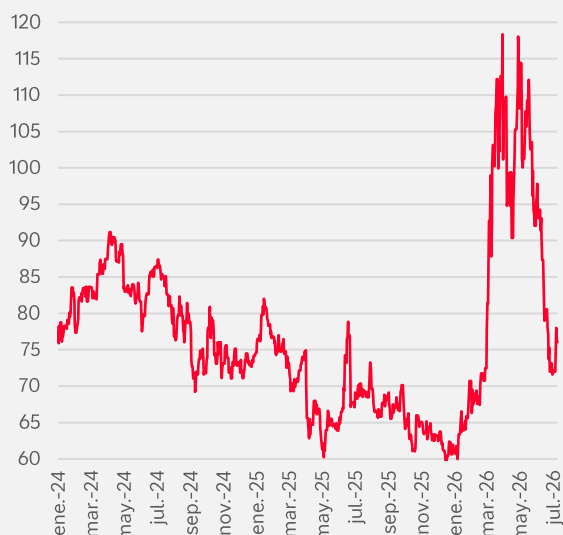
La reanudación de las hostilidades entre EE.UU. e Irán durante la semana sorprendió a los mercados que habían reducido la prima de riesgo geopolítico en la cotización de los activos. Los temores a que el estrecho de Ormuz volviera a quedar bloqueado perjudicó al precio de los bonos y a las bolsas al tiempo que el petróleo llegó a tocar los 80USD/barril.

La reacción inicial fue seguida de una lectura más sosegada. El origen de estas tensiones se deben a la determinación del régimen iraní de ejercer su control sobre el estrecho de Ormuz atacando a los buques que no cumplen con sus condiciones pero ninguna de las dos partes está interesada en escalar el conflicto en estos momentos. Así lo interpretó el mercado ya que no hubo un pánico generalizado y las ventas, aunque abultadas, fueron recuperándose poco a poco a lo largo de la semana. De hecho, continúa la tendencia de aprovechar cualquier momento de caídas para ver nuevas entradas de dinero en el mercado.

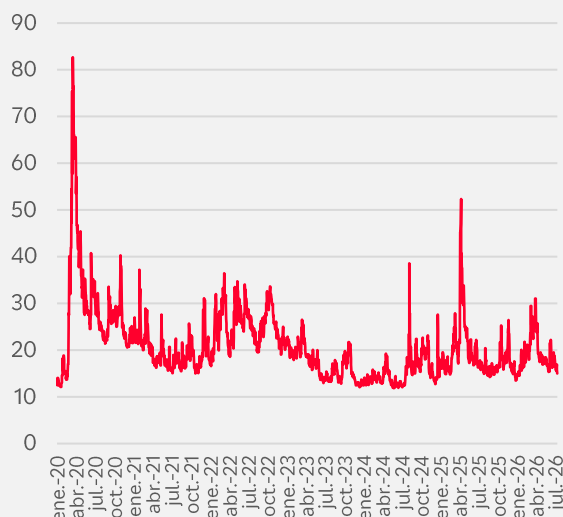
Por otro lado, aunque la volatilidad no haya repuntado, sigue muy viva la rotación dentro del sector tecnológico y de aquellas posiciones que más flujos han atraído. El Kospi surcoreano y algunas empresas de fabricantes de chips de memoria han entrado en mercado bajista al caer más de un 20% desde máximos. La temporada de resultados que comienza esta semana será clave para dilucidar si el apetito por las inversiones en IA de las grandes compañías sigue respaldando el posicionamiento en semiconductores.

La semana fue ligera en cuanto a datos macro de interés. Lo más relevante fueron las actas de la FED aunque no supusieron ningún cambio en las expectativas de tipos.

Brent



VIX



Renta Variable

La inesperada vuelta del riesgo geopolítico en Irán castigó a las bolsas europeas que cerraron la semana con caídas en el entorno del 2%. El miedo a un nuevo cierre del estrecho de Ormuz que eleve los precios del petróleo pesaría sobre unas compañías europeas para las que se espera un crecimiento de beneficios de doble dígito (+13%) pero inferiores a los esperados en Estados Unidos (28%) o bolsas emergentes (57%). Los índices norteamericanos consiguieron esquivar las pérdidas gracias al buen comportamiento del sector tecnológico pese a que continúan las dudas acerca de la evolución de las compañías más ligadas a la IA. Las expectativas son muy altas (como pudo comprobar Samsung que pese a multiplicar por 19 su beneficio operativo cayó más de un 10%) por lo que la temporada de resultados que comienza esta semana será clave para evaluar el apetito por la inversión de las grandes empresas tecnológicas y la paciencia del mercado para ver su monetización.

Renta Fija

El alza del precio del petróleo provocó un fuerte repunte de los tipos de interés el pasado Miércoles aunque el resultado final de la semana fue más moderado. La TIR del bono americano a 10 años cierra con una subida de 8 puntos básicos en el nivel del 4,5%, el bono alemán lo hace en el 3,07% tras subir 13 puntos básicos y el español se sitúa en el 3,51%. La presión continúa también para los bonos japoneses ya que la referencia a 10 años llegó a coquetear con el 2,8% (su nivel más alto en más de 30 años). Fue una semana ajetreada en los mercados primarios con una subasta de bonos a 30 años en Estados Unidos que, pese a contar con una alta participación e interés por parte de los inversores, la TIR alcanzó el 5,05% convirtiéndose en la TIR más alta para una emisión a este plazo desde el año 2007. Amazon también se lanzó al mercado con una emisión de bonos de 25.000 Millones de USD. La oferta se sobrescribió 1,6 veces Vs las 4 veces de media que lo han hecho otras emisiones en el espectro del universo de bonos investment grade americano este año demostrando que existe cierta fatiga entre los inversores por la deuda de las grandes compañías tecnológicas. Pese a ello (y a situación en Ormuz), los diferenciales crediticios se mantuvieron estables.

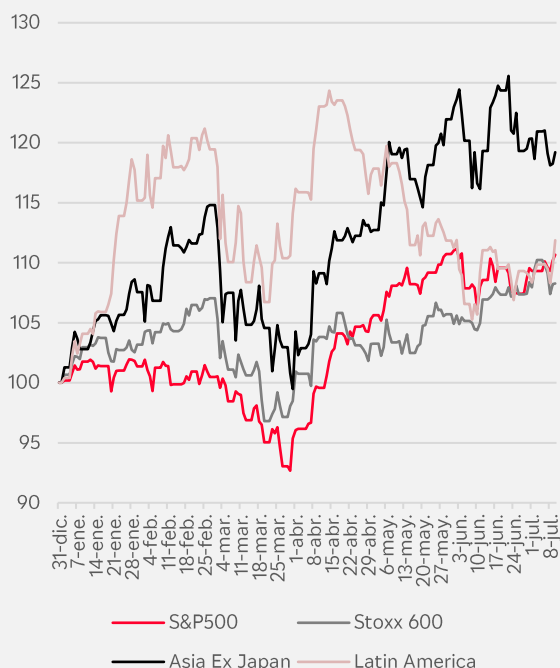
Divisas y Materias Primas

Además del alza de los precios energéticos, lo más llamativo fue la debilidad del USD ya que no se repitió el patrón de Marzo en el que los riesgos geopolíticos beneficiaban al billete verde. El aumento en los tipos de interés también perjudicó al precio del oro que se dejó un 1,36%.

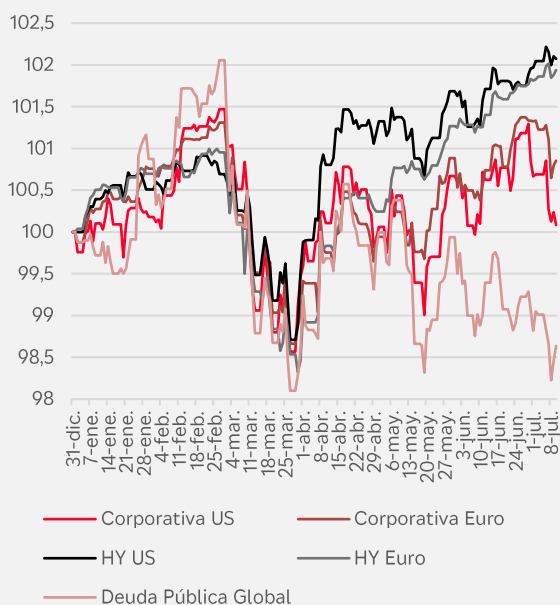
Esta Semana...

Datos de inflación en Estados Unidos.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



EUR/USD

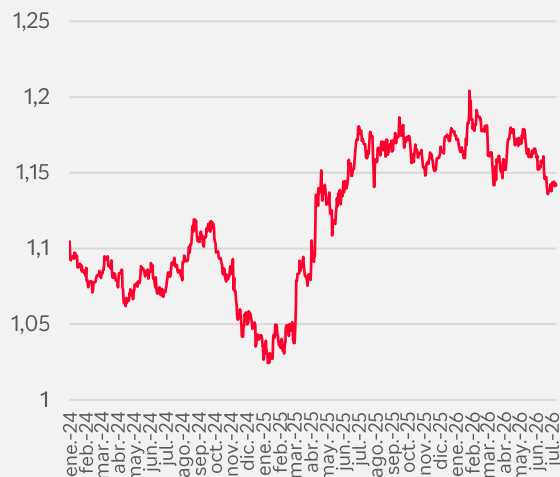


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		10/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.867,8	0,52%	0,88%	9,87%
S&P 500	EE.UU.	7.575,4	1,23%	1,01%	10,66%
NASDAQ 100	EE.UU.	29.825,1	1,69%	-1,49%	18,12%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.977,8	-0,61%	-1,54%	19,98%
Euro Stoxx 50	Europa	6.270,0	-2,23%	-0,92%	8,26%
Stoxx 600	Europa	641,1	-1,79%	-0,10%	8,26%
IBEX 35	España	19.384,7	-2,36%	-0,45%	12,00%
FTSE MIB	Italia	52.614,2	-0,39%	1,80%	17,06%
DAX	Alemania	25.067,1	-2,76%	0,29%	2,35%
CAC 40	Francia	8.339,0	-1,99%	-0,77%	2,32%
FTSE 100	Reino Unido	10.497,3	-1,70%	0,00%	5,70%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	271,4	-1,45%	-0,95%	19,20%
NIKKEI 225	Japón	68.557,7	-1,70%	-2,15%	36,19%
HANG SENG	Hong Kong	24.175,1	3,53%	5,66%	-5,68%
CSI 300	China	4.780,8	-1,27%	-3,99%	3,26%
KOSPI	Korea	7.475,9	-7,57%	-11,80%	77,40%
Nifty 50	India	24.206,9	-0,26%	1,43%	-7,36%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	3.031,1	1,85%	2,78%	11,88%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	177.866,4	2,18%	3,40%	10,39%
S&P/BMV IPC	México	66.496,1	-0,84%	-0,70%	3,40%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.690,7	-1,79%	-1,87%	20,39%
Factores		10/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.831,3	0,21%	1,67%	11,18%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	7.541,1	0,83%	0,11%	8,57%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.878,4	-0,69%	1,56%	8,99%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.759,5	-0,40%	1,53%	2,53%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	757,0	-1,04%	-1,39%	14,07%
Renta Variable Global (Sectores)		10/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	428,35	-2,97%	-0,35%	8,04%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	489,27	0,17%	0,71%	-2,70%
MSCI World Financieros	Financieros	245,85	0,57%	3,63%	6,43%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2377,52	-0,20%	0,99%	12,66%
MSCI World Industrial	Industrial	562,36	-1,95%	-1,46%	12,58%
MSCI World Tecnología	Tecnología	1175,87	2,63%	-0,45%	20,77%
MSCI World Energía	Energía	324,02	3,35%	3,57%	21,22%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	171,92	1,98%	3,79%	3,16%
MSCI World Utilities	Utilities	214,02	-1,19%	-0,16%	7,39%
MSCI World Staples	Staples	313,25	-1,25%	0,68%	5,38%
MSCI World Salud	Salud	406,59	-2,22%	0,81%	1,79%
Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		10/07/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	4,56%	8	10	39
US Gov 2 Yr	EE.UU.	4,21%	7	4	73
Pendiente Curva 10Y-2Y		35,33	0,72	6,04	-34,07
Alemania Gov 10Y	Alemania	3,07%	13	21	21
España Gov 10Y	España	3,51%	9	17	22
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		44,4	-4,1	-4	1,1
Italia Gov 10Y	Italia	3,80%	9	17	25
Francia Gov 10Y	Francia	3,83%	10	18	27
Reino Unido 10Y	Reino Unido	4,87%	9	12	39
Japón Gov 10Y	Japón	2,74%	-4	6	68
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	75,53	2	2	-2
Diferenciales Investment Grade	Europa	75,98	-2	-3	-2
Diferenciales High Yield	EE.UU.	301,00	-5	-6	-35
Diferenciales High Yield	Europa	266,57	-11	-14	-16
Índices Renta Fija		10/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	205,5	-0,38%	-0,44%	-1,36%
Deuda Pública	EE.UU.	2.429,0	-0,37%	-0,52%	-0,24%
Deuda Pública	Europea	247,7	-0,66%	-1,06%	0,17%
Corporativa	EE.UU.	3.548,2	-0,60%	-0,76%	0,08%
Corporativa	Europea	268,0	-0,37%	-0,47%	0,85%
High Yield	EE.UU.	2.974,9	0,02%	0,11%	2,07%
High Yield	Europeo	418,3	0,07%	0,10%	1,94%
Bonos Inflación	Global	352,9	-0,28%	-0,29%	0,07%
Deuda Subordinada	Europea	326,5	-0,22%	-0,24%	1,20%
Euro (Vs Divisas)y Materias Primas		10/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,142	-0,18%	-0,05%	-2,81%
	GBP	1,340	0,40%	1,07%	-0,71%
	YEN	184,580	0,02%	-0,60%	0,29%
	Crudo Brent	76,01	5,39%	4,24%	24,91%
	Oro	4119,93	-1,36%	2,79%	-4,62%
	Gas Natural	48	7,61%	10,79%	71,01%
	Plata	60	-4,08%	2,17%	-16,46%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Estados Unidos	ISM Servicios	Junio	54,0	54,0	54,5
China	Inflación	Junio	1,0%	1,1%	1,1%
	Índice Precios Producción	Junio	4,1%	4,1%	3,9%
Eurozona	Índice Precios Producción	Mayo	5,9%	5,8%	4,9%
	Ventas Minoristas	Mayo	1,6%	1,6%	1,0%
Japón	Índice Precios Producción	Junio	7,1%	6,8%	6,6%

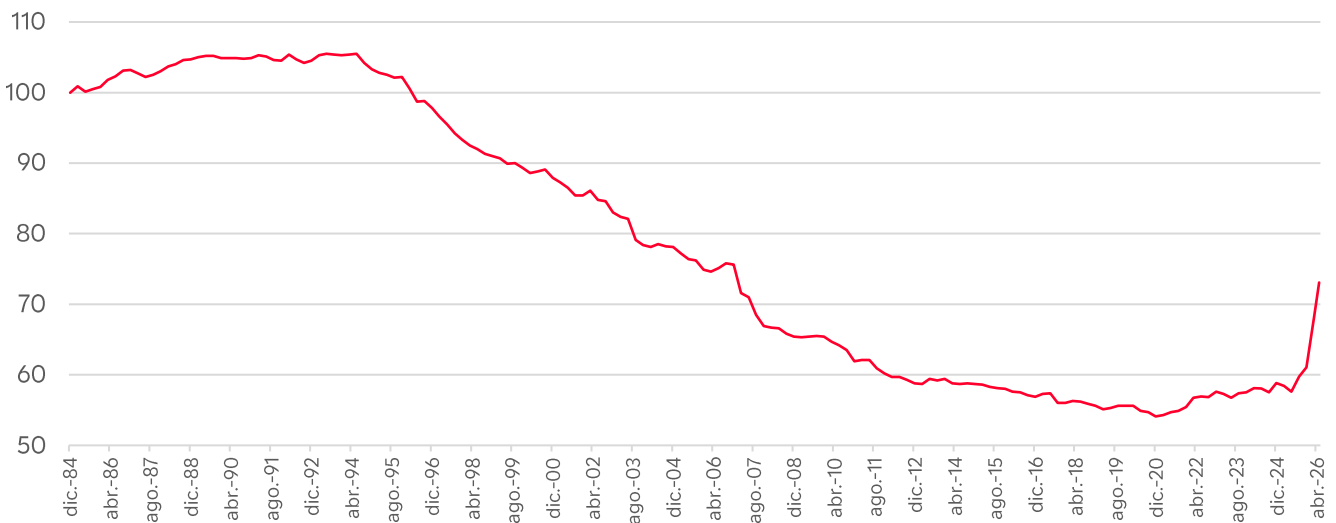
Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Martes	NFIB Small Business Optimism	EE.UU.	Junio	95,60	95,30
	Inflación	EE.UU.	Junio	3,8%	4,2%
	Inflación Subyacente	EE.UU.	Junio	2,8%	2,9%
	Exportaciones	China	Junio	19,2%	19,4%
	Importaciones	China	Junio	25,0%	27,4%
Miércoles	Ventas Minoristas	China	Junio	-0,1%	-0,6%
	Producción Industrial	China	Junio	4,6%	4,5%
	Indice Precios Producción	EE.UU.	Junio	6,2%	6,5%
	Producción Industrial	Eurozona	Mayo	-0,4%	0,3%
Jueves	Ventas Minoristas	EE.UU.	Junio	0,5%	0,7%
	NAHB Housing Market	EE.UU.	Julio	35,0	35,0
Viernes	Sentimiento U. Michigan	EE.UU.	Junio	51,40	49,50

Gráfico de la Semana

Mientras continúa el debate entre economistas y expertos en diferentes áreas sobre si la Inteligencia Artificial es deflacionaria o no, las evidencias a corto plazo se amontonan en el sentido contrario. El reciente aumento de precios de los productos de Apple reflejan los cuellos de botella en las cadenas de suministro de las grandes proveedores de semiconductores y componentes electrónicos. Las empresas de tecnología siguen invirtiendo grandes sumas de dinero para diseñar y construir sus centros de datos lo que supone una demanda de chips de memoria y equipamiento tecnológico imposible de abastecer en el corto plazo. Esta situación altera la tendencia de las ultimas décadas en las que el exceso de producción supuso un abaratamiento de estos componentes.

Índice de Precios de Producción de Semiconductores y componentes electrónicos



Fuente: Bloomberg, The investment institute by Unicredit
Gráfico: Elaboración Propia



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.