

Informe Semanal Macro y Mercados

27 de Julio de 2026

Resumen de la Semana

El precio del petróleo alcanzó los 100USD durante la semana lo que provocó un brusco repunte de los tipos de interés. Los ataques hutíes sobre instalaciones petroleras en el sur de Arabia Saudí así como contra barcos que cruzaban el estrecho de Bab el-Mandeb elevaron la tensión en la zona más allá del estrecho de Ormuz. El problema añadido del bloqueo de este paso natural hacia el canal de Suez es la prolongación de aproximadamente nueve días del trayecto de los cargueros que transportan bienes desde Asia hacia Europa al utilizar la vía del Cao de Buena Esperanza en Sudáfrica. La semana ha comenzado con más clama en la zona y el precio del petróleo ha bajado hasta los 90USD.

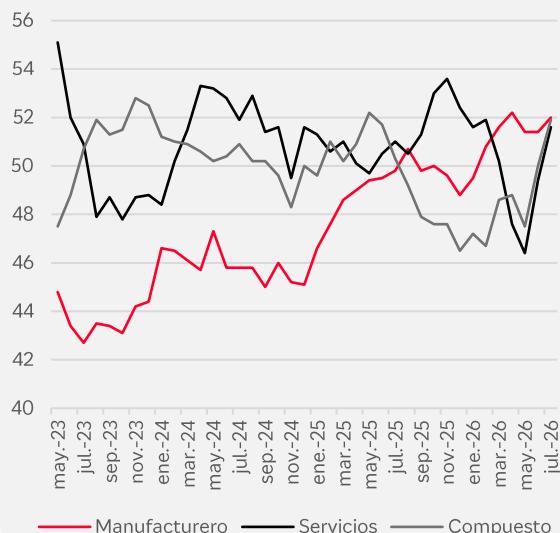
En medio de esta escalada del petróleo, el Banco Central Europeo mantuvo sin cambios los tipos de interés. La interpretación que el mercado hizo de la reunión fue que habrá que esperar a Septiembre para ver una subida de las dos subidas de tipos adicionales que espera el consenso. Para entonces, tendremos nuevos datos de inflación publicados y se tendrán más referencias clave para atisbar el impacto del aumento del precio del petróleo sobre la actividad económica. Una macro que, por otro lado, dio una sorpresa positiva con el PMI compuesto de la Eurozona del mes de Julio que se situó en el nivel más alto de los últimos cinco meses gracias a un fuerte repunte tanto en el sector servicios como en el sector manufacturero.

En Estados Unidos, la principal noticia de la semana fue un nuevo anuncio de imposición de aranceles a países como Canadá, Japón, Reino Unido y la propia Unión Europea. Las tasas se sitúan entre el 10% y el 12,5% y tratan de dar continuidad a aranceles previos que expiraban la semana pasada.

Brent



PMIs Eurozona



Renta Variable

Pese a que la temporada de resultados está siendo muy positiva tanto en términos de porcentaje de compañías que baten expectativas como en la amplitud de los sectores que lo hacen, los principales índices norteamericanos cedieron terreno durante la semana. La atención sigue centrada en el sector tecnológico y en las dudas que suscitan la monetización de las grandes inversiones en capital por parte de las compañías conocidas como hiperescaladoras. La aparición de modelos de IA de código abierto y con un coste mucho más reducido están detrás del mal comportamiento reciente pese a los buenos resultados presentados por el momento. Esta próxima semana es todavía más importante ya que hasta un tercio de las compañías por capitalización de mercado reportarán esta semana tanto en Estados Unidos como en Europa. Unas bolsas europeas que cerraron la semana en positivo pese al aumento del precio del petróleo, unos tipos de interés al alza y un BCE que preparó el terreno para una nueva subida de tipos en Septiembre. En las bolsas asiáticas, continúa la fuerte volatilidad en la bolsa coreana y también en la japonesa (más afectada por el aumento del precio del petróleo).

Renta Fija

Fuerte alza en las rentabilidades exigidas a los bonos de deuda pública durante la semana. El bono a 10 años americano se acercó al nivel del 4,7%, el bund alemán llegó a tocar el 3,2% mientras que el español terminó la semana en el nivel del 3,6%. Los swaps de inflación a un año aumentaron tanto en Estados Unidos como en Europa y el mercado elevó las perspectivas de aumentos de tipos de interés por parte de la FED y del BCE en los próximos meses. De hecho, la probabilidad que le asigna el mercado a una subida de tipos por parte de la FED esta semana es del 37% y del 86% en el caso del BCE para su reunión de Septiembre. Sea como fuere, la realidad es que el aumento de tipos de interés del mercado supone de facto un endurecimiento de las condiciones financieras que permite mantener las expectativas de inflación ancladas reduciendo así la necesidad de los Bancos Centrales de actuar con urgencia. Por otro lado, continúa una semana más la estabilidad en los mercados de deuda corporativa pese al aumento de la tensión en Oriente Próximo.

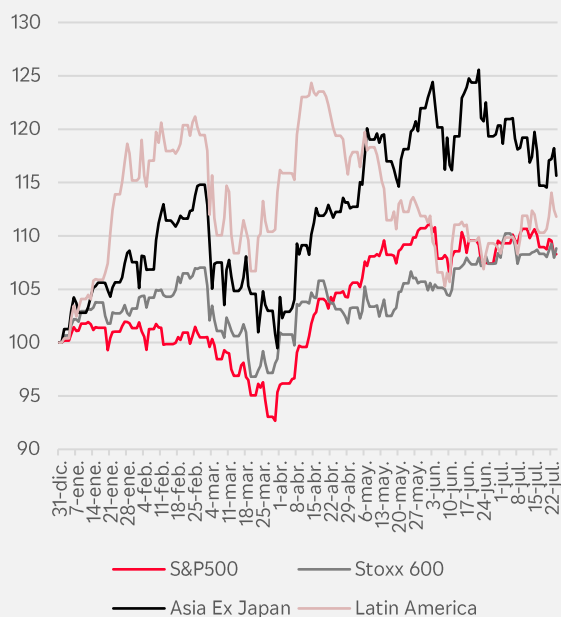
Divisas y Materias Primas

Retrocesos para el Euro en su cruce contra el USD. El precio del petróleo subió hasta los 100USD provocando la búsqueda de refugio como ya ocurrió en Marzo. Preocupa también el aumento del precio del gas natural y de los productos de refino como la gasolina o el diesel dada la limitada capacidad de producción.

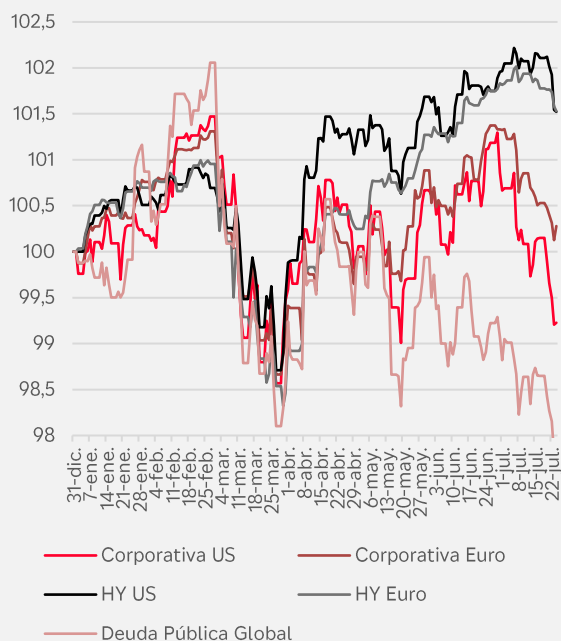
Esta Semana...

Reunión de la FED, resultados empresariales y dato de inflación en la eurozona.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Gas Natural

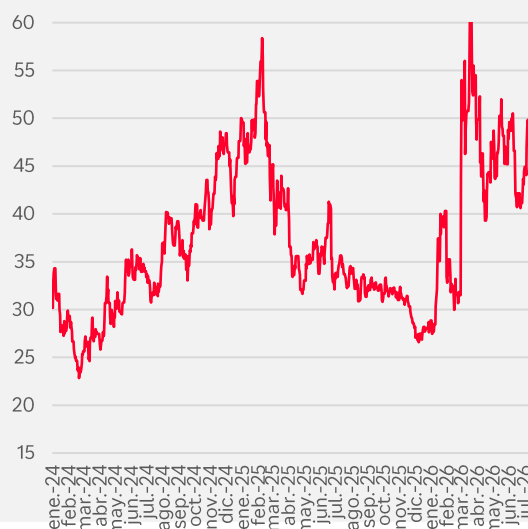


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		24/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.788,9	-0,39%	-0,76%	8,09%
S&P 500	EE.UU.	7.412,0	-0,61%	-1,17%	8,28%
NASDAQ 100	EE.UU.	28.128,3	-1,62%	-7,09%	11,40%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.930,0	-1,09%	-3,12%	18,05%
Euro Stoxx 50	Europa	6.280,9	0,80%	-0,75%	8,45%
Stoxx 600	Europa	644,5	0,46%	0,43%	8,84%
IBEX 35	España	19.585,4	1,92%	0,58%	13,16%
FTSE MIB	Italia	51.802,2	-0,15%	0,23%	15,26%
DAX	Alemania	25.099,0	1,08%	0,41%	2,49%
CAC 40	Francia	8.372,3	0,40%	-0,38%	2,73%
FTSE 100	Reino Unido	10.736,2	1,28%	2,28%	8,10%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	263,3	0,80%	-3,91%	15,63%
NIKKEI 225	Japón	64.611,2	0,73%	-7,78%	28,35%
HANG SENG	Hong Kong	24.963,2	1,63%	9,10%	-2,60%
CSI 300	China	4.649,2	2,65%	-6,63%	0,42%
KOSPI	Korea	6.690,6	-1,91%	-21,07%	58,76%
Nifty 50	India	23.767,5	-2,33%	-0,41%	-9,04%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	3.028,9	1,36%	2,70%	11,80%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	174.042,0	0,19%	1,17%	8,02%
S&P/BMV IPC	México	66.383,3	-0,38%	-0,87%	3,23%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.628,0	0,45%	-5,51%	15,93%

Factores		24/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.849,3	0,51%	2,05%	11,59%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	7.271,5	-1,29%	-3,47%	4,69%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.906,5	0,75%	3,07%	10,62%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.776,8	0,34%	1,83%	2,84%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	746,5	-0,09%	-2,76%	12,49%

Renta Variable Global (Sectores)		24/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	427,61	1,52%	-0,53%	7,86%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	459,72	-5,26%	-5,37%	-8,58%
MSCI World Financieros	Financieros	249,22	0,57%	5,05%	7,89%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2463,35	1,35%	4,63%	16,73%
MSCI World Industrial	Industrial	562,76	1,45%	-1,39%	12,66%
MSCI World Tecnología	Tecnología	1132,77	0,30%	-4,10%	16,35%
MSCI World Energía	Energía	352,14	3,80%	12,56%	31,74%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	158,43	-5,61%	-4,36%	-4,94%
MSCI World Utilities	Utilities	217,77	1,43%	1,59%	9,27%
MSCI World Staples	Staples	312,08	-1,98%	0,31%	4,99%
MSCI World Salud	Salud	408,41	0,50%	1,26%	2,24%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		24/07/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	4,68%	13	21	51
US Gov 2 Yr	EE.UU.	4,33%	15	16	86
Pendiente Curva 10Y-2Y		34,65	-2,42	5,36	-34,75
Alemania Gov 10Y	Alemania	3,17%	5	31	32
España Gov 10Y	España	3,63%	4	29	34
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		46	-0,3	-2,4	2,7
Italia Gov 10Y	Italia	4,00%	5	37	45
Francia Gov 10Y	Francia	3,97%	4	32	41
Reino Unido 10Y	Reino Unido	5,03%	8	28	55
Japón Gov 10Y	Japón	2,82%	12	13	75
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	79,12	2	6	2
Diferenciales Investment Grade	Europa	77,89	1	-1	0
Diferenciales High Yield	EE.UU.	324,48	5	18	-12
Diferenciales High Yield	Europa	262,14	4	-19	-21

Índices Renta Fija		24/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	204,1	-0,72%	-1,14%	-2,06%
Deuda Pública	EE.UU.	2.417,1	-0,64%	-1,01%	-0,73%
Deuda Pública	Europea	246,1	-0,25%	-1,72%	-0,49%
Corporativa	EE.UU.	3.517,8	-0,92%	-1,61%	-0,77%
Corporativa	Europa	266,5	-0,25%	-1,04%	0,28%
High Yield	EE.UU.	2.958,9	-0,57%	-0,43%	1,52%
High Yield	Europeo	416,6	-0,24%	-0,30%	1,53%
Bonos Inflación	Global	350,2	-0,89%	-1,04%	-0,69%
Deuda Subordinada	Europea	324,7	-0,24%	-0,80%	0,63%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		24/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,137	-0,60%	-0,46%	-3,20%
	GBP	1,333	-0,94%	0,48%	-1,50%
	YEN	186,313	0,31%	0,33%	1,24%
	Crudo Brent	96,78	9,85%	32,72%	59,05%
	Oro	4052,79	0,88%	1,12%	-6,17%
	Gas Natural	63	7,93%	43,44%	121,39%

Datos Macro Publicados Última Semana

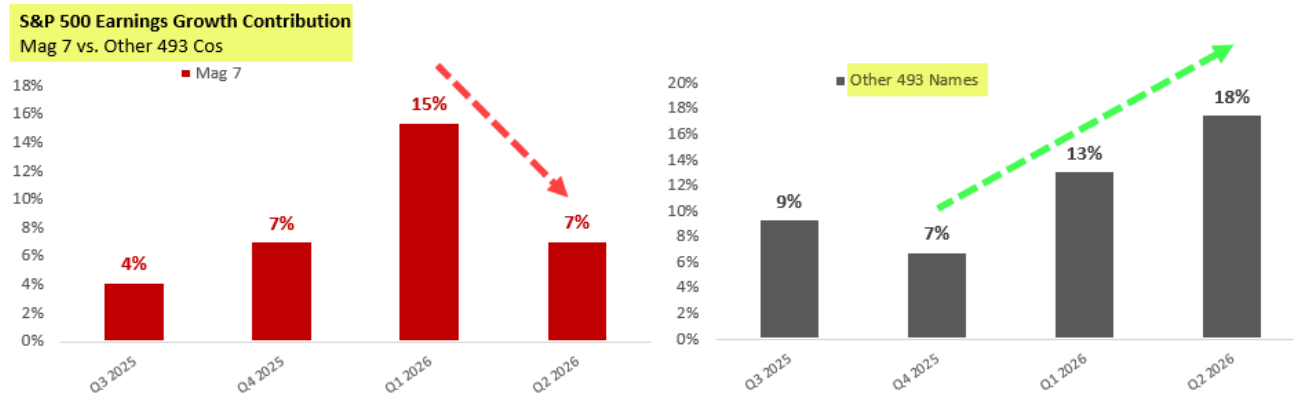
País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	PMI Manufacturero	Julio	52,0	51,5	51,4
	PMI Servicios	Julio	51,60	48,80	49,40
Japón	Exportaciones	Junio	19,3%	18,0%	17,0%
	Importaciones	Junio	25,4%	21,2%	12,5%
	Inflación	Junio	1,7%	1,7%	1,5%
España	Indice Precios Producción	Junio	7,0%		10,5%

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Martes	Ventas Minoristas	España	Junio		-0,4%
	Confianza Consumidor Conference Board	EE.UU.	Junio	92,00	91,20
Miércoles	Decisión de la FED	EE.UU.	Julio	3,75%	3,75%
Jueves	PIB	España	2T	2,4%	2,7%
	Inflación	España	Julio	3,2%	3,2%
	PIB	Eurozona	2T	0,6%	0,5%
Viernes	Ventas Minoristas	Japón	Junio	3,1%	5,0%
	Producción Industrial	Japón	Junio	3,2%	-2,1%
	Inflación	Eurozona	Julio	2,9%	2,8%
	Inflación Subyacente	Eurozona	Julio	2,4%	2,4%
	Decisión del BOJ	Japón	Julio	1,0%	1,0%

Gráfico de la Semana

Aunque todavía queda más de la mitad del mercado por publicar resultados correspondientes al segundo trimestre, podemos ir infiriendo que estamos ante una temporada de resultados espectacular. El porcentaje de compañías que batan las expectativas se sitúa por encima de las medias históricas y esos resultados están viniendo acompañados de una mejora en las estimaciones de crecimiento de beneficios futuros. Sin embargo, la reacción en bolsa de las compañías que batan expectativas no está siendo positiva fruto del entorno geopolítico de los últimos días y el incremento en los tipos de interés. Lo más llamativo es que pese a la revalorización de los índices en lo que llevamos de año, las bolsas cotizan a niveles más bajos que a principios de año y que la contribución al crecimiento de los beneficios ya no es un asunto de 7 compañías como se puede ver en el gráfico:



Source: Nomura Vol

Fuente: Nomura,
Gráfico: Nomura



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.