



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Julio arranca con optimismo, entre el alivio geopolítico y la menor presión inflacionista

Julio arranca con optimismo, entre el alivio geopolítico y la menor presión inflacionista

6 de Julio 2026 – NOTA SEMANAL

- **Las bolsas globales mantuvieron el tono positivo en la primera semana de julio**, apoyadas por el avance en las negociaciones entre Estados Unidos e Irán, la moderación de los precios energéticos y unos datos macro menos condicionantes para los bancos centrales.
- **Estados Unidos volvió a mostrar fortaleza**, con avances cercanos al +1,8% en los principales índices, respaldados por una menor presión sobre las expectativas de tipos y una economía que sigue resistiendo.
- **Europa también registró fuertes subidas**, con el DAX marcando nuevos máximos históricos (+4,5%) y el Ibex 35 acercándose a los 20.000 puntos (+2,2%), impulsado por sectores cíclicos, banca y valores industriales.
- **La inflación preliminar de la eurozona sorprendió positivamente al caer hasta el 2,8%**, reforzando la expectativa de un BCE menos agresivo durante la segunda mitad del año.
- **Los datos de empleo en Estados Unidos (+57.000 vs 110.000 previstos)** mostraron una desaceleración gradual del mercado laboral, reduciendo presión sobre la Fed, aunque la renta fija continuó reflejando cautela con repuntes en las rentabilidades de la deuda.

Índice		Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	6.412,68	3,07	5,93	12,64	20,02	10,73	10,73
	BME IBEX 35 PR EUR	19.852,40	2,20	9,22	13,08	39,97	14,70	14,70
	FSE DAX TR EUR	25.779,31	4,49	3,97	11,27	7,71	5,26	5,26
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.508,07	1,47	4,39	6,85	9,72	4,40	4,40
	FTSE 100 PR GBP	10.679,03	1,63	3,36	2,33	21,03	9,60	7,53
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	52.900,07	1,89	3,10	13,75	18,92	12,96	10,06
	S&P 500 PR	7.483,24	1,71	-1,66	13,68	20,17	12,20	9,32
	NASDAQ Composite PR USD	25.832,67	1,87	-4,66	18,07	26,67	14,08	11,15
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	174.070,27	0,45	2,20	-7,24	23,52	17,48	8,03
	MSCI Mexico PR MXN	63.391,59	-0,37	-1,80	-2,88	17,28	12,18	6,23
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	69.744,07	0,55	1,96	31,29	75,30	38,20	38,55
	Hang Seng HSI PR HKD	23.350,03	2,99	-8,91	-7,03	-2,99	-7,21	-8,90
	MSCI China PR LCL	71,18	3,07	-8,73	-7,82	-6,36	-14,76	-14,76
	MSCI India PR EUR	1.216,67	-0,58	5,27	7,63	-9,80	-7,28	-7,28
MSCI World	MSCI BIC PR USD	297,88	1,75	-3,98	-3,55	-5,71	-8,67	-11,01
	MSCI ACWI PR USD	1.123,81	1,92	-0,55	13,04	21,30	13,68	10,76
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	72,12	0,18	-26,27	-33,85	4,83	21,65	18,52
	LBMA Gold Price PM USD	4.164,15	2,26	-6,31	-10,24	24,97	-2,15	-4,66

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 03/07/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Una vez asimilado el cierre del primer semestre del año, las bolsas mundiales mantuvieron durante la primera semana de julio su sesgo alcista, apoyadas en varios factores. Por un lado, los avances en las negociaciones entre Estados Unidos e Irán, que han reducido parte de la prima de riesgo geopolítica incorporada por el mercado en semanas anteriores. A ello se suma la moderación de los precios energéticos, que ha aliviado las presiones inflacionistas y han mejorado las perspectivas para los sectores más sensibles al ciclo económico. Y, finalmente, unos datos de inflación en la eurozona y de empleo en Estados Unidos relativamente más benignos, que han permitido al mercado recuperar la expectativa de un mayor margen de maniobra por parte de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo (BCE).

Todo ello contribuyó a reforzar el sentimiento inversor y permitió que los principales mercados de renta variable prolongaran la tendencia positiva iniciada semanas atrás. En Estados Unidos, las subidas fueron relativamente homogéneas entre los principales índices, independientemente de su perfil. Tanto el Dow Jones Industrial como el S&P 500 y el Nasdaq registraron avances en torno al +1,8%, ante un mercado respaldado tanto por la fortaleza de la economía como por una menor presión sobre las expectativas de tipos de interés.

El Ibex, camino de los 20.000 puntos

En Europa, el comportamiento fue algo más heterogéneo, aunque con un balance igualmente muy favorable. Destacó especialmente el mercado alemán, con un DAX que alcanzaba nuevos máximos históricos tras subir cerca de un +4,5%; todo ello impulsado por la moderación de las presiones inflacionistas y el creciente optimismo en torno al impacto de las medidas económicas aprobadas por el Gobierno federal.

El Euro Stoxx 50, por su parte, cerró la semana con una revalorización superior al +3%, mientras que el Ibex 35 avanzó un +2,2%, acercándose ya a una nueva referencia psicológica, la de los 20.000 puntos. En el caso de la bolsa española, el impulso volvió a apoyarse en el buen comportamiento de valores ligados al ciclo económico, con especial protagonismo de compañías como Indra – que se revalorizó cerca de un +10% –, ArcelorMittal y el sector financiero; además del inicio de una temporada de reparto de dividendos de los principales títulos españoles.

En Asia también hubo una mejora significativa del tono de mercado, especialmente en China, donde, tras las recientes correcciones, los principales índices avanzaron alrededor de un +3%. A la mejora general del sentimiento inversor se sumaron factores domésticos, como unos datos macroeconómicos más sólidos de lo esperado – particularmente en la actividad manufacturera – y un discurso más favorable por parte de las autoridades chinas, respecto a la apuesta por la calidad en la innovación tecnológica y un modelo de crecimiento más sostenible.

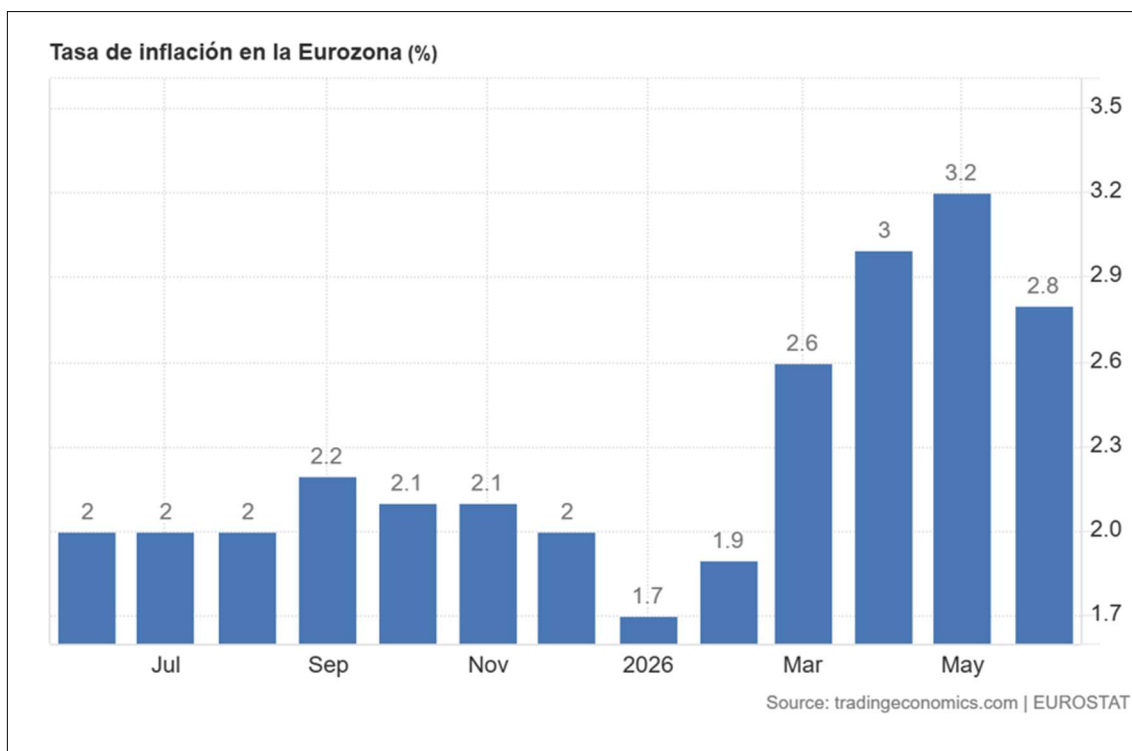
La inflación se modera, ¿alivio para el BCE?

La inflación continúa siendo uno de los factores de riesgo más vigilados por los mercados, por lo que la publicación del dato preliminar correspondiente al mes de

junio en la eurozona actuó como un importante catalizador. En concreto, la inflación interanual se habría moderado hasta el 2,8%, frente al 3,2% registrado en mayo y también por debajo de las previsiones del consenso. Se trata, además, de la tasa más baja desde febrero, justo antes de que estallara el conflicto entre Estados Unidos e Irán. El dato supone un punto de inflexión que, de confirmarse, reforzaría la idea de que las tensiones sobre los precios podrían haber comenzado a perder intensidad. Por su parte, la inflación subyacente – que excluye energía y alimentos no procesados – descendió hasta el 2,4%, desde el 2,6% del mes anterior.

La moderación de los precios ha sido relativamente generalizada. Además del descenso de la inflación energética, también se observó desaceleración en servicios, así como en categorías vinculadas a alimentos, alcohol y tabaco. De seguir la tendencia, permitiría al Banco Central Europeo mantener una postura menos agresiva en materia de política monetaria durante la segunda mitad del año.

Gráfico de la semana



Evolución de la inflación (último dato preliminar, de mayo) en la eurozona. Fuente: Tradingeconomics.com

Precisamente, en el Foro de Sintra, celebrado entre el 29 de junio y el 1 de julio bajo el lema “Configurando el futuro de Europa: innovación, crecimiento y estabilidad”, Christine Lagarde, presidenta del BCE, adoptó un tono algo más prudente y menos agresivo que en intervenciones anteriores, bajo la idea de una progresiva normalización monetaria, enfriando la necesidad de nuevas subidas de tipos de interés en el corto plazo, siempre que la inflación continúe moderándose.

No obstante, defendió la última decisión del organismo (subida de 25 puntos básicos), señalando que respondía al contexto inflacionista existente en ese momento. Y es que, aunque la evolución reciente de los precios ofrece señales más constructivas, la inflación en la eurozona continúa situándose por encima del objetivo del 2% fijado por el BCE, por lo que las próximas decisiones seguirán muy condicionadas por la evolución de los principales indicadores macroeconómicos.

Datos de empleo en Estados Unidos: ¿malas noticias o alivio para la Fed?

También en Sintra, el recién nombrado presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, evitó anticipar movimientos en el corto plazo, manteniendo un mensaje de prudencia. La Fed continúa enfrentándose a su tradicional mandato dual: preservar, por un lado, la estabilidad de precios y, por otro, mantener un mercado laboral sólido; dos variables que han comenzado a enviar señales menos homogéneas.

En este sentido, los datos de empleo publicados el pasado viernes fueron especialmente relevantes, impactando positivamente en la evolución de las bolsas. En concreto, la economía estadounidense creó 57.000 nuevos empleos no agrícolas durante el mes de junio, una cifra muy inferior a los 110.000 previstos por el consenso y también muy por debajo de los 129.000 empleos de mayo, revisados a la baja.

Aunque el dato supone una desaceleración en la creación de empleo, se mantiene relativamente alineado con lo observado en los últimos meses, lo que apunta en todo caso a una pérdida progresiva de dinamismo del mercado laboral, más que a un deterioro abrupto de la actividad. Por sectores, ocio y hostelería registraron la mayor destrucción de empleo, cercana a los 61.000 puestos, algo que sorprendió al mercado debido a la celebración del Mundial de Fútbol.

Con todo, la tasa de desempleo americana descendió una décima hasta el 4,2%; aunque la lectura requiere cierta cautela. Esta mejora respondió, en gran parte, a una caída de la población activa, con aproximadamente 720.000 personas abandonando temporalmente la búsqueda de empleo. En cualquier caso, son datos que, junto con la moderación de los precios energéticos – el Brent se mantiene por debajo de los 73 dólares por barril y el crudo por debajo de los 70 – han contribuido a reducir la presión en el corto plazo sobre la Reserva Federal y que rebaja las expectativas de nuevos movimientos de tipos en las reuniones de julio y septiembre.

Volatilidad en el mercado de renta fija

A pesar de la mejora en el sentimiento de mercado, la renta fija volvió a reflejar durante la semana pasada un entorno volátil. En Estados Unidos, las rentabilidades de la deuda soberana repuntaron, con el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años pasando del 4,37% hasta el 4,48%. Detrás de este movimiento estuvo, principalmente, el mensaje trasladado por Kevin Warsh – previo a la publicación de los datos de empleo –, quien insistió en que las presiones sobre los precios continúan siendo “demasiado elevadas”. Un mensaje que el mercado interpretó inicialmente como de menor margen para relajar la política monetaria en el corto plazo.

La atención se dirige ahora hacia las actas de la última reunión de la Reserva Federal, cuya publicación está prevista para el 8 de julio, así como hacia el próximo dato de inflación en Estados Unidos, para el que el consenso espera una nueva moderación hacia niveles próximos al 4%. A ello se suma el componente geopolítico, que continúa generando episodios de volatilidad, especialmente por la incertidumbre que rodea a la normalización completa del tránsito energético a través del Estrecho de Ormuz.



TIR del bono a 10 años del Tesoro americano vs TIR del bono alemán a 10 años. Fuente: Trading Economics.

En la eurozona, el comportamiento del mercado de renta fija fue similar. La rentabilidad del bono alemán a 10 años – principal referencia de deuda soberana de la región – siguió presionada al alza y volvió a situarse por encima del 2,9%, debido al enfoque prudente de los inversores ante la evolución futura de la inflación y de la política monetaria del BCE.

En el mercado de materias primas, la progresiva normalización de los flujos a través de Ormuz, junto con las expectativas de un aumento adicional de producción por parte de la OPEP+, reactivó las dudas sobre un posible exceso de oferta en el mercado. Por su parte, el oro recuperó apoyo impulsado por las compras institucionales – especialmente de los bancos centrales –, la debilidad del dólar y unas expectativas de inflación algo más moderadas, aunque el metal precioso continúa encontrando resistencia en el entorno de los 4.200 dólares por onza.

¿Qué estrategia seguir?

En el actual contexto de incertidumbre y volatilidad consideramos prudente mantener una postura de cautela, pero con una visión constructiva a medio plazo. Recomendamos evitar asumir niveles de riesgo superiores a la capacidad individual de cada inversor, teniendo siempre en cuenta el horizonte temporal y la situación financiera y personal.

La escalada del conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán ha reintroducido el riesgo geopolítico en el centro del mercado, con el petróleo como variable clave y el estrecho de Ormuz bajo máxima vigilancia. Los expertos coinciden en que, salvo una disrupción energética prolongada, el impacto podría ser táctico, aunque un shock sostenido elevaría la inflación y complicaría el escenario para bancos centrales y carteras.

Nuestra estrategia en renta variable se centra en una diversificación adecuada, tanto regional como por estilos de gestión, con el objetivo de mitigar los riesgos asociados a la incertidumbre comercial y geopolítica. En renta fija, mantenemos una gestión activa de la duración y un enfoque en la calidad crediticia, evitando emisiones de menor calificación que podrían verse más penalizadas en un hipotético escenario de deterioro económico.

Finalmente, continuamos monitorizando de manera cercana la evolución de los mercados y de los factores macroeconómicos y políticos, con el objetivo de adaptar las carteras gestionadas de forma ágil y eficiente en caso de que las condiciones lo requieran.

Equipo de análisis de Arquia Bank.

Aviso Legal: El presente informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de Arquia Bank, S.A. (ARQUIA BANCA), inscrita en el Registro del Banco de España con el nº 3183 y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a prestar servicios de inversión y auxiliares a éstos. Este documento no tiene valor contractual, y la información que contiene podría modificarse sin previo aviso. Este informe tiene naturaleza meramente informativa, y en modo alguno, constituye asesoramiento financiero explícito o implícito, y tampoco recomendación personalizada sobre la compra o venta de instrumentos financieros. Recuerde que para recibir asesoramiento financiero de ARQUIA BANCA, antes debe suscribir un test de idoneidad y el contrato que la entidad le presente, previa la información precontractual que ARQUIA BANCA le suministre. Este informe, no supone solicitud, invitación u oferta de compra, venta, suscripción o negociación de fondos de inversión específicos, y tampoco de otros instrumentos financieros o valores mobiliarios. Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este documento sobre fondos de inversión, y en su caso instrumentos financieros o valores mobiliarios de cualquier clase, es personal de cada inversor, y debería siempre adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre tales fondos de inversión, instrumentos financieros o valores y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto correspondiente a dichos instrumentos financieros que debe estar registrado y disponible en la CNMV. La información que contiene este documento se refiere al periodo de tiempo que figura reflejado en el propio documento, y ha sido obtenida de fuentes consideradas como fiables y, aunque se han realizado los mejores esfuerzos y tareas adecuadas por ARQUIA BANCA para garantizar que la información que incluye, y en la que se basa dicho informe, no sea incorrecta, inexacta, incierta e inequívoca en el momento de su emisión, ARQUIA BANCA no garantiza que sea exacta y completa, razón por la cual, no debe confiarse en ella como si lo fuera, de tal forma, que ARQUIA BANCA declina cualquier responsabilidad por los errores que pudiera contener dicha información, y en particular, no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida patrimonial o perjuicio (directo o indirecto) del destinatario o receptor de este documento, que haya hecho un uso indebido de la información ofrecida en este informe. Cualquier información relativa a rentabilidades o resultados, simplemente son un dato a tener en cuenta, pero nunca el más importante, y, en cualquier caso, se refieren a los períodos comprendidos entre los doce meses anteriores y cinco años, según los casos, advirtiendo expresamente que cualquier cifra relativa a resultados o rentabilidades pasadas o rendimientos históricos no son un indicador fidedigno de rentabilidades o resultados futuros. La información actual podría no ser adecuada en el futuro, razón por la cual, debe tomar

en consideración este informe en el momento y fecha actual de su emisión, a no ser, que explícitamente se indique lo contrario. En caso de figurar información relativa a divisas, se advierte expresamente al inversor que deberá considerar los posibles incrementos o disminuciones del rendimiento en función de las fluctuaciones monetarias. Cualquier previsión que se realizará, bajo ningún concepto, será un indicador fidedigno de obtención de resultados o rentabilidades futuras. Las perspectivas de futuro que pudiera contener este informe son opiniones y como tales, susceptibles de cambio. Cualquier cita a una autoridad competente en este informe y aviso legal no debe inducir a pensar que la misma aprueba o respalda los servicios y productos a los que se refiere. Este documento es privado y confidencial. Queda prohibida su reproducción, copia, distribución y difusión, parcial o total por cualquier medio, salvo autorización escrita de ARQUIA BANCA. Todos los derechos reservados (2025).