



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Las bolsas frenan su rally ante el repunte del riesgo geopolítico

13.07.26

Las bolsas frenan su rally ante el repunte del riesgo geopolítico

13 de Julio 2026 – NOTA SEMANAL

- **La ruptura de la tregua entre Estados Unidos e Irán** devolvió la volatilidad a los mercados y reactivó la preocupación por el impacto del conflicto sobre la energía y la inflación.
- **Las bolsas europeas fueron las más castigadas**, mientras que Wall Street mostró mayor resistencia gracias al buen comportamiento del sector tecnológico.
- **El petróleo volvió a repuntar**, ante el riesgo para el suministro energético, mientras el mercado revisa al alza las expectativas de inflación.
- **La renta fija reflejó un escenario de mayor cautela**, con repunte de las rentabilidades de los bonos por la posibilidad de que la Fed mantenga una política monetaria más restrictiva.
- **La atención se desplaza ahora a los datos de inflación**, los discursos de la Fed y el inicio de la temporada de resultados, que marcarán el rumbo de los mercados en las próximas semanas.

	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	6.269,97	-2,23	4,33	5,80	15,29	8,26	8,26
	BME IBEX 35 PR EUR	19.384,70	-2,36	6,85	6,48	37,08	12,00	12,00
	FSE DAX TR EUR	25.067,09	-2,76	3,60	5,31	2,50	2,35	2,35
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.338,97	-1,99	2,17	0,96	5,53	2,32	2,32
	FTSE 100 PR GBP	10.497,29	-1,70	2,36	-0,97	16,95	8,35	5,70
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	52.637,01	-0,50	5,45	9,85	17,89	12,60	9,52
	S&P 500 PR	7.575,39	1,23	4,24	11,13	20,62	13,78	10,66
	NASDAQ Composite PR USD	26.281,61	1,74	4,42	14,75	27,39	16,26	13,08
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	177.866,37	2,18	5,48	-9,86	30,07	21,71	10,39
	MSCI Mexico PR MXN	63.045,30	-0,55	2,49	-4,42	18,77	11,51	5,65
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	68.557,73	-1,70	6,82	20,44	72,92	35,63	36,19
	Hang Seng HSI PR HKD	24.175,12	3,53	-0,95	-6,64	0,61	-3,72	-5,68
	MSCI China PR LCL	73,32	3,02	-2,22	-7,74	-3,81	-12,19	-12,19
	MSCI India PR EUR	1.219,11	0,20	5,72	2,34	-9,60	-7,09	-7,09
MSCI World	MSCI BIC PR USD	303,99	2,05	0,85	-6,05	-3,24	-6,63	-9,19
	MSCI ACWI PR USD	1.126,54	0,24	3,64	8,86	21,63	14,16	11,03
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	76,01	5,39	-18,36	-20,16	10,74	28,43	24,91
	LBMA Gold Price PM USD	4.099,15	-1,56	-1,72	-14,13	23,74	-3,51	-6,15

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 10/07/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Poco duró el optimismo con el que las bolsas habían iniciado el mes de julio. La ruptura de la tregua entre Estados Unidos e Irán devolvió la tensión a los mercados financieros y reactivó uno de los principales focos de preocupación de los inversores: el riesgo de un nuevo repunte de la inflación como consecuencia del encarecimiento de la energía.

Todo ello en un momento especialmente delicado para los principales bancos centrales, que apenas comenzaban a vislumbrar un escenario de mayor margen para flexibilizar su política monetaria.

La reacción de los mercados fue inmediata. Las bolsas europeas fueron las más penalizadas, con retrocesos generalizados de entre el -2% y el -2,8%, reflejo de la mayor dependencia energética de la región. En Estados Unidos, por el contrario, las caídas fueron más moderadas, con el sector tecnológico actuando como principal soporte. De hecho, el Nasdaq consiguió cerrar la semana con una subida del +1,7%, poniendo de manifiesto que el apetito inversor por las compañías vinculadas a la Inteligencia Artificial y a los semiconductores continúa siendo alto, un apetito que la semana pasada también benefició a las bolsas asiáticas.

A este renovado interés por el segmento de crecimiento se sumó el estreno bursátil en Estados Unidos de la surcoreana SK Hynix, que debutaba el viernes mediante ADR's con una revalorización del 13%, superando el billón de dólares de valoración. La demanda institucional superó en más de 7 veces los títulos disponibles.

Las negociaciones fracasan y el crudo se dispara

Tras el fracaso de las negociaciones, Estados Unidos e Israel intensificaron sus operaciones militares sobre objetivos estratégicos en Irán, mientras Teherán respondía con ataques mediante drones y misiles contra infraestructuras militares y energéticas de la región. Aunque finalmente no llegó a producirse un cierre efectivo del Estrecho de Ormuz, las amenazas sobre esta ruta estratégica fueron suficientes para reactivar la volatilidad en los mercados y elevar la prima de riesgo geopolítica.

El impacto se dejó sentir de inmediato en el mercado energético. El barril de Brent, referencia en Europa, volvió a superar los 78 dólares tras haber llegado a cotizar en el entorno de los 72 dólares apenas unos días antes, impulsado por las advertencias de Teherán sobre un posible bloqueo de Ormuz, posteriormente desmentidas por Estados Unidos. Por su parte, el crudo WTI, referencia en Estados Unidos, repuntó por encima de los 73 dólares, reflejando el temor de los inversores a posibles interrupciones del suministro mundial de crudo.

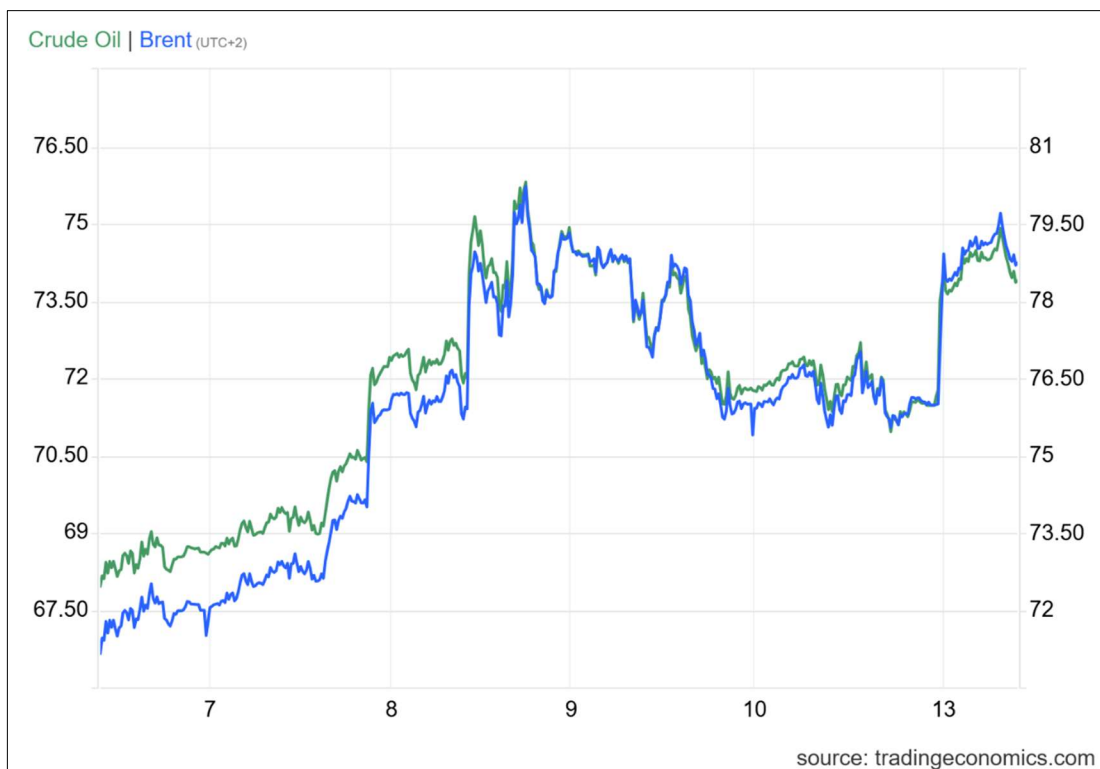
Los inversores, pendientes de los datos de inflación

Todo ello ha vuelto a elevar las expectativas de inflación, ante el temor de que un nuevo repunte de los precios de la energía termine trasladándose al conjunto de la economía. Lo que lleva a los mercados a cuestionarse el margen de actuación de los bancos centrales, que podrían verse obligados a mantener una política monetaria más restrictiva durante más tiempo si estas presiones terminan consolidándose.

En este contexto, y por ahora, la atención se centra esta semana en la publicación de los nuevos datos de inflación. En Estados Unidos conoceremos el IPC de junio, para el que el consenso espera una moderación hasta el 3,8% interanual, mientras que el

viernes se harán públicos los datos definitivos de la eurozona, cuya primera estimación apunta a una inflación del 2,8%, sensiblemente inferior a la registrada el mes anterior.

Gráfico de la semana



Evolución del barril de Brent y del crudo WTI. Fuente: Tradingeconomics.com

Además, el mercado seguirá muy de cerca las declaraciones de Kevin Warsh, presidente de la Reserva Federal, su primera comparecencia ante el Congreso, en busca de nuevas pistas sobre los próximos movimientos de tipos de interés. En cualquier caso, la deriva del conflicto geopolítico en Irán será la que determine el coste de la energía y, por ende, su impacto sobre la inflación y el crecimiento mundial.

La semana también marcará el inicio de la nueva temporada de resultados empresariales correspondiente al segundo trimestre, una cita que volverá a poner a prueba las elevadas valoraciones de la renta variable, especialmente en Estados Unidos. Como es habitual, el sector financiero dará el pistoletazo de salida con la publicación de las cuentas de los principales bancos estadounidenses – JPMorgan, Goldman Sachs, Bank of America y Wells Fargo –, que servirán para tomar el pulso a la evolución del crédito y la actividad económica.

Junto a ellos, también centrarán parte de la atención compañías como ASML (clave en la cadena de suministro de semiconductores) y Netflix (un indicador de la evolución de la fortaleza del consumo). La plataforma presentará resultados el 16 de julio tras el

cierre de mercado, bajo una estimación de ingresos de 12.581 millones de dólares, un 13,8% más sobre el mismo trimestre del año anterior.

Volatilidad en el mercado de renta fija

Mientras tanto, el mercado de renta fija volvió a reflejar un elevado nivel de volatilidad, condicionado por el repunte de las expectativas de inflación y la posibilidad de que los bancos centrales tengan que mantener una política monetaria más restrictiva durante más tiempo. En este contexto, la rentabilidad del bono del Tesoro estadounidense a 10 años llegó a situarse cerca del 4,59%, su nivel más alto en siete semanas, ante la creciente percepción de que la Reserva Federal aún podría acometer alguna subida de tipos antes de finalizar el año. En esta línea, las actas de la reunión de junio de la Fed, publicadas la semana pasada, reflejaron que varios miembros consideraron la posibilidad de endurecer la política monetaria, aunque finalmente optaron por apoyar los tipos sin cambios.

En la eurozona, la evolución del mercado de renta fija fue similar. La rentabilidad del bono alemán a 10 años, principal referencia de la deuda soberana europea, volvió a superar el 3%, reflejando las dudas del mercado sobre los próximos pasos del BCE. Tras la subida de tipos aprobada en junio – la primera desde 2023 –, los inversores continúan pendientes de si la persistencia de la inflación obligará al Banco Central Europeo a prolongar el ciclo de endurecimiento monetario en los próximos meses.



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

En el mercado de materias primas, el oro perdía parte del impulso acumulado en semanas anteriores, volviendo a situarse por debajo de los 4.100 dólares por onza. La combinación de un dólar relativamente fuerte, el repunte de las rentabilidades de la deuda y la expectativa de que la Reserva Federal pueda mantener una política monetaria restrictiva durante más tiempo redujo el atractivo del metal precioso, al competir en desventaja frente a los bonos cuando aumentan los tipos de interés.

En el mercado de divisas, por su parte, el dólar se mantuvo prácticamente estable frente al euro, en el entorno de las 1,14 unidades, respaldado por su condición de activo refugio en un contexto de tensión geopolítica y por las expectativas de que la política monetaria estadounidense siga siendo más restrictiva que la europea durante los próximos meses.

¿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 periodos 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).