



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

La geopolítica y las dudas sobre la IA se imponen a la moderación de la inflación

20.07.26

La geopolítica y las dudas sobre la IA se imponen a la moderación de la inflación

20 de Julio 2026 – NOTA SEMANAL

- **La geopolítica volvió a imponerse al mercado**, eclipsando el efecto positivo de unos datos de inflación del mes de junio mejores de lo esperado, tanto en Estados Unidos (3,5%) como en la zona euro (2,8%).
- **La ruptura de la tregua entre Estados Unidos e Irán**, no obstante, impulsó el petróleo hasta los 88 dólares el barril de Brent y reavivó el temor a nuevas presiones inflacionistas.
- **Las grandes tecnológicas lideraron las caídas**, con el Nasdaq retrocediendo un -2,9% ante la toma de beneficios y las renovadas dudas sobre la IA.
- **La temporada de resultados del 2T del S&P 500 comenzó con fuerza**: el 88% de las empresas que han publicado cifras superan estimaciones de beneficio.
- **La renta fija y el dólar actuaron como refugio**, mientras el mercado vuelve a valorar la posibilidad de nuevas subidas de tipos tras el verano.

	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	6.230,87	-0,62	-1,10	2,86	15,88	7,59	7,59
	BME IBEX 35 PR EUR	19.216,90	-0,87	-1,06	3,96	37,32	11,03	11,03
	FSE DAX TR EUR	24.830,98	-0,94	-0,42	0,52	1,89	1,39	1,39
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.338,81	0,00	-1,09	-1,02	6,61	2,32	2,32
	FTSE 100 PR GBP	10.600,37	0,98	0,87	-0,63	18,14	9,53	6,74
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	52.146,42	-0,93	1,27	5,46	17,22	11,38	8,50
	S&P 500 PR	7.457,69	-1,55	0,51	4,65	18,43	11,84	8,94
	NASDAQ Composite PR USD	25.520,24	-2,90	-1,93	4,30	22,19	12,73	9,80
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	173.714,08	-2,33	3,12	-11,47	28,14	18,58	7,81
	MSCI Mexico PR MXN	63.353,96	0,49	-2,40	-3,74	19,96	11,79	6,17
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	64.141,12	-6,44	-8,24	9,69	60,75	26,24	27,42
	Hang Seng HSI PR HKD	24.562,24	1,60	1,03	-6,11	0,26	-2,33	-4,17
	MSCI China PR LCL	72,88	-0,60	-2,18	-10,53	-6,87	-12,71	-12,71
	MSCI India PR EUR	1.206,05	-1,07	0,11	0,26	-10,29	-8,09	-8,09
MSCI World	MSCI BIC PR USD	301,42	-0,85	-1,47	-8,69	-5,10	-7,56	-9,96
	MSCI ACWI PR USD	1.108,73	-1,58	-1,10	3,16	19,70	12,18	9,28
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	88,10	15,91	10,75	-2,52	26,73	48,64	44,78
	LBMA Gold Price PM USD	3.995,35	-2,53	-7,98	-17,97	20,40	-6,09	-8,53

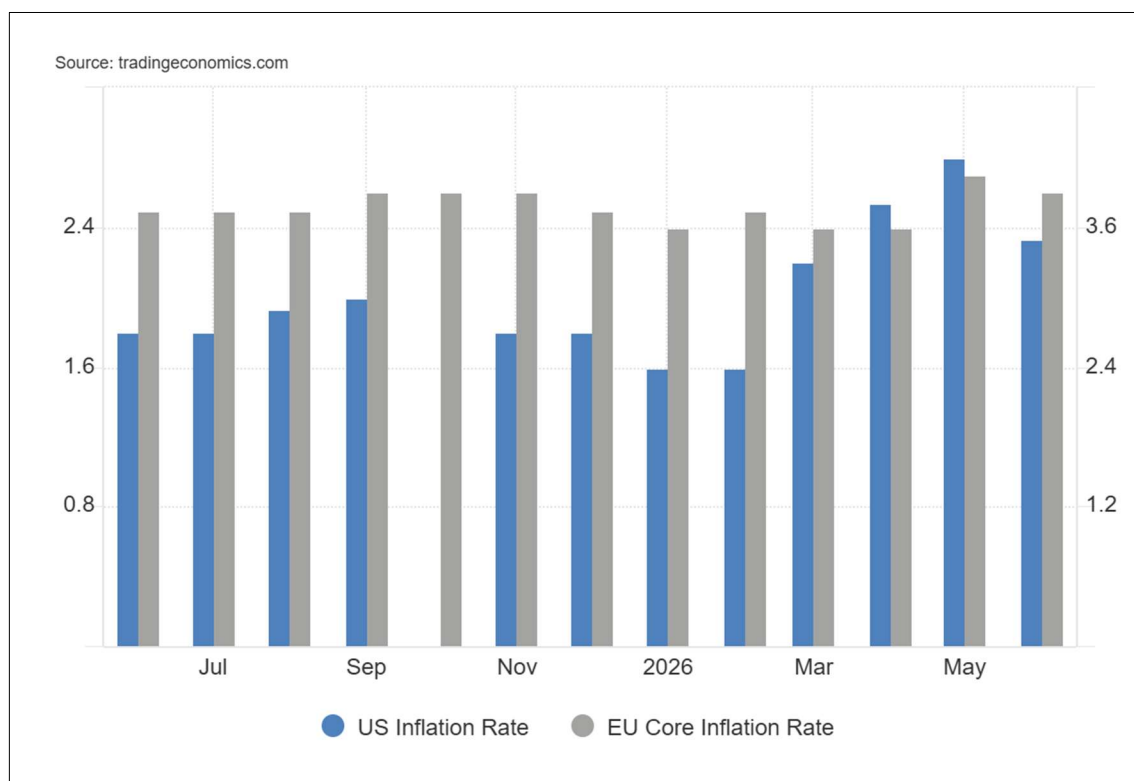
Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 17/07/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Los datos de inflación publicados la semana pasada, tanto en Estados Unidos como en la eurozona, confirmaron una moderación de las presiones sobre los precios. Sin embargo, este escenario macroeconómico más favorable no fue suficiente para sostener el apetito por el riesgo. Los mercados volvieron a mirar hacia Oriente Medio, donde la ruptura de la tregua de 60 días entre Estados Unidos e Irán reactivó la incertidumbre geopolítica y devolvió al primer plano el riesgo energético. La decisión

de Donald Trump de dar por finalizado el acuerdo de tregua de 60 días impulsó nuevamente el precio del petróleo – el Brent volvió a situarse en torno a los 88 dólares por barril – y reabrió las dudas sobre la evolución futura de la inflación y de la política monetaria. A este escenario se sumó una toma de beneficios en las grandes compañías ligadas a la Inteligencia Artificial. Y es que, tras meses liderando las subidas, unas perspectivas menos ambiciosas de lo esperado alimentaron las dudas sobre las elevadas valoraciones alcanzadas por el sector. Ni la moderación de la inflación ni el buen comienzo de la temporada de resultados empresariales del segundo trimestre fueron suficientes para compensar este cambio de sentimiento, dando lugar a una nueva semana de correcciones en la renta variable.

Pese a su mayor dependencia energética, las bolsas europeas resistieron mejor que las estadounidenses, reflejando que el principal foco vendedor se concentró en los valores de crecimiento. El Euro Stoxx 50 cedió un -0,62% y el Ibex 35 un -0,87%, frente al -1,55% del S&P 500 y, especialmente, al -2,90% del Nasdaq, que volvió a liderar las caídas. La mayor corrección en los mercados desarrollados, no obstante, se produjo en Japón, donde el Nikkei 225 retrocedió un -6,44%, aunque continúa acumulando una rentabilidad superior al +26% en lo que va de año. En los mercados emergentes predominó la dispersión: así, mientras Hong Kong avanzó un +1,6%, China caía un -0,6%, India un -1,1% y Brasil un -2,3%.

Gráfico de la semana



Evolución de la inflación en EE. UU. y zona euro (último dato, junio 2026). Fuente: Tradingeconomics.com

La inflación cede... temporalmente

En el plano macroeconómico, las cifras de inflación sorprendieron favorablemente. En Estados Unidos, el IPC interanual descendió hasta el 3,5% en junio, desde el 4,2% de mayo y claramente por debajo del 3,8% esperado por el consenso, registrando su primera caída en cinco meses. Este descenso respondió, principalmente, a la moderación del componente energético tras el alto el fuego temporal entre Estados Unidos e Irán. Además, la inflación subyacente se redujo hasta el 2,6%, mientras que el IPC mensual registró una caída del -0,4%, la mayor desde abril de 2020.

En la eurozona, la inflación también siguió la estela y confirmó en el 2,8% interanual, cuatro décimas menos que en mayo, su nivel más bajo desde febrero, justo antes de la escalada del conflicto en Oriente Medio. La inflación subyacente, por su parte, descendió hasta el 2,4%. No obstante, ambas referencias continúan por encima del objetivo del 2% del Banco Central Europeo, por lo que mercado espera que el organismo mantenga los tipos sin cambios en su reunión de esta semana, sigue sin descartarse un nuevo movimiento al alza después del verano si el repunte del petróleo termina trasladándose nuevamente a los precios.

Resultados empresariales, todo marcha bien

Buenas noticias también desde el punto de vista empresarial, con la temporada de resultados del segundo trimestre de 2026 en Estados Unidos iniciándose con un tono claramente positivo. Hasta el momento, el 10% de las compañías del S&P 500 ha publicado sus cuentas y de ese porcentaje el 88% ha superado las estimaciones de beneficio por acción, muy por encima de la media histórica, mientras que los beneficios se sitúan un 16,4% por encima de las previsiones, según Factset.

El mercado mantiene, por ahora, un crecimiento interanual superior al 20% por segundo trimestre consecutivo. Los grandes bancos estadounidenses, como siempre, se sitúan en la avanzadilla en este inicio de la campaña, con JPMorgan Chase, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Bank of America, Citigroup y Wells Fargo presentando, en general, resultados mejores de lo esperado. La clave está siendo la fortaleza de la banca de inversión, la intensa actividad de los mercados financieros (incluidas salidas a bolsa) y unos ingresos todavía resilientes. Estas sorpresas positivas de las empresas del sector financiero han compensado, en parte, las revisiones a la baja de las estimaciones de beneficios del sector salud.

Volatilidad en el mercado de renta fija

La incertidumbre geopolítica también se dejó sentir en los mercados de deuda. Sobre todo, en Europa, donde el rendimiento del Bund alemán a diez años repuntó hasta superar el 3,13%, reflejando unas expectativas de tipos elevados durante más tiempo ante el riesgo de un nuevo episodio inflacionista. En Estados Unidos, en cambio, el comportamiento fue más mixto: el rendimiento del bono americano a diez años terminó descendiendo desde el 4,61% hasta el 4,54%, favorecido por la búsqueda de activos refugio y por compras oportunistas tras el fuerte repunte de semanas anteriores. Con

todo, el mercado sigue otorgando una probabilidad cercana al 50% a una nueva subida de tipos por parte de la Reserva Federal en el mes de septiembre.



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

En el terreno de las materias primas, mientras el petróleo volvía a repuntar con fuerza el oro perdía atractivo, retrocediendo por debajo de los 4.100 dólares por onza. En el mercado de divisas, por su parte, el dólar recuperó terreno frente al euro, que pasó de 1,17 a 1,16 dólares, apoyado por unas expectativas de tipos de interés elevados durante más tiempo en Estados Unidos y también debido a su tradicional papel como activo refugio en un entorno de creciente tensión geopolítica.

¿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).