



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Europa resiste mejor que Wall Street en una semana de mayor tensión geopolítica

Europa resiste mejor que Wall Street en una semana de mayor tensión geopolítica

27 de Julio 2026 – NOTA SEMANAL

- **Las bolsas europeas lideran la semana**, con el Ibex 35 (+1,92%) entre los mercados más destacados, mientras Wall Street acusa la toma de beneficios en el sector tecnológico.
- **El BCE mantiene los tipos**, pero endurece el discurso y el mercado ya descuenta casi por completo una subida de 25 puntos básicos en septiembre.
- **El petróleo vuelve a dispararse** por la escalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán, reavivando el temor a un nuevo repunte de la inflación.
- **La renta fija refleja la incertidumbre**, con un fuerte repunte de las rentabilidades de los bonos soberanos ante la expectativa de tipos elevados durante más tiempo.
- **La macro y los resultados siguen sorprendiendo positivamente**, con mejora de los PMI en EE. UU. y la eurozona y una campaña de resultados del S&P 500 mejor de lo esperado.

Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
EURO STOXX 50 PR EUR	6.280,94	0,80	1,07	6,76	17,29	8,45	8,45
BME IBEX 35 PR EUR	19.585,40	1,92	1,01	10,71	37,38	13,16	13,16
FSE DAX TR EUR	25.099,00	1,08	1,45	4,02	3,31	2,49	2,49
Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.372,28	0,40	-0,16	2,63	7,09	2,73	2,73
FTSE 100 PR GBP	10.736,23	1,28	2,62	3,44	17,49	10,56	8,10
DJ Industrial Average PR USD	51.947,25	-0,38	0,19	5,52	16,23	11,55	8,08
S&P 500 PR	7.411,98	-0,61	0,73	3,45	16,48	11,75	8,28
NASDAQ Composite PR USD	24.975,82	-2,13	-1,97	0,56	18,61	10,91	7,46
BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	174.041,95	0,19	2,07	-8,76	30,07	20,66	8,02
MSCI Mexico PR MXN	63.323,34	-0,05	0,90	-2,90	19,22	12,78	6,12
Nikkei 225 Average PR JPY	64.611,15	0,73	-6,60	8,20	54,47	26,81	28,35
Hang Seng HSI PR HKD	24.963,23	1,63	6,62	-3,91	-2,74	-0,22	-2,60
MSCI China PR LCL	73,49	0,83	2,52	-8,27	-10,75	-11,99	-11,99
MSCI India PR EUR	1.187,15	-1,57	-3,19	0,80	-9,59	-9,53	-9,53
MSCI BIC PR USD	301,48	0,02	1,24	-6,49	-7,45	-7,04	-9,94
MSCI ACWI PR USD	1.105,48	-0,29	0,10	3,10	17,44	12,45	8,95
Oil Price Brent Crude PR	100,69	19,54	30,63	-4,17	46,97	70,91	65,47
LBMA Gold Price PM USD	4.067,30	1,80	1,06	-13,68	20,84	-3,89	-6,88

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 24/07/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base.
Fuente: Morningstar.

Semana de altibajos en los mercados de valores, marcada una vez más por la incertidumbre geopolítica y el flujo constante de noticias respecto a la guerra entre Estados Unidos e Irán, que mantuvo la volatilidad en niveles elevados. La amenaza de nuevos aranceles por parte de Estados Unidos, la intensificación de los ataques en Oriente Medio (con fuerte repunte del precio del petróleo), la reunión del Banco Central Europeo y la temporada de resultados empresariales configuraron un escenario desigual a ambos lados del Atlántico.

En esta ocasión, las bolsas europeas se desmarcaron con un comportamiento más sólido que las estadounidenses, favorecidas por su menor exposición al sector tecnológico, donde siguen pesando las dudas sobre la rentabilidad de la Inteligencia Artificial, además de por la actividad corporativa, donde asistimos a resultados del trimestre muy positivos como los de SAP – si bien la compañía se mostró más conservadora respecto al futuro inmediato –. En general, los datos macroeconómicos y también a nivel empresarial siguen siendo sólidos, tanto en Estados Unidos como en Europa; no obstante, los mercados siguen muy sensibles a las noticias diarias.

En términos semanales, y dentro de Europa, el Ibex-35 volvió a situarse entre los mercados más destacados, con una revalorización del +1,92%, impulsado por el buen comportamiento del sector financiero y de compañías ligadas al ciclo económico. También cerraron en positivo el DAX alemán (+1,08%), el Euro Stoxx 50 (+0,80%), el FTSE 100 británico (+1,28%) y el CAC 40 francés (+0,40%).

En contraste, Wall Street mostró un comportamiento mucho más débil. El Nasdaq lideró las caídas, con un descenso del -2,13%, penalizado por la recogida de beneficios en grandes compañías tecnológicas. Por el contrario, el resto de índices tuvieron caídas más modestas: el S&P 500 cedió un -0,61% y el Dow Jones un -0,38%. En el resto del mundo destacó el buen tono de Hong Kong (+1,63%) y China (+0,83%), mientras que Japón recuperó parte del terreno perdido (+0,73%). India volvió a quedarse rezagada (-1,57%).

Fuertes movimientos en el Brent

El principal foco de preocupación continúa siendo el mercado energético. La intensificación de las ofensivas en Irán, junto con los ataques hutíes a infraestructuras del Mar Rojo – ruta alternativa para las exportaciones de crudo saudí –, volvió a disparar la volatilidad del petróleo. No en vano, el Brent superó temporalmente los 100 dólares por barril, aunque posteriormente moderó las subidas para cerrar la semana en el entorno de los 95 dólares.

Estos movimientos mantienen viva la preocupación de los inversores ante un posible repunte de la inflación, en un momento en el que los bancos centrales confiaban en que las presiones sobre los precios comenzaran a remitir. Un petróleo elevado durante más tiempo podría retrasar la relajación de la política monetaria y prolongar un escenario de tipos de interés altos.

Gráfico de la semana



Evolución del barril de Brent, en dólares. Fuente: Tradingeconomics.com

El BCE opta por la prudencia

En este complejo entorno, la semana pasada, el Banco Central Europeo celebró su reunión de política monetaria. Tal y como esperaba el mercado, el BCE optó por mantener los tipos de interés sin cambios, al considerar que el actual grado de restricción monetaria sigue siendo coherente con la situación macroeconómica. No obstante, durante la rueda de prensa, Christine Lagarde insistió en que el reciente encarecimiento de la energía aún no se ha trasladado plenamente a los precios finales, por lo que el Consejo de Gobierno continuará actuando reunión a reunión, muy pegado a los datos.

Conviene recordar que la inflación de la eurozona se moderó en junio hasta el 2,8%, mientras que la inflación subyacente descendió al 2,4%, una evolución positiva pero puntual, y que no es sinónimo de control de la presión sobre los precios. De hecho, el propio BCE advirtió de que la inflación podría mantenerse por encima de su objetivo del 2% hasta el primer semestre de 2027, debido al impacto persistente de los elevados costes de la energía y al riesgo de que se materialicen los denominados efectos de segunda ronda sobre salarios y servicios.

Este mensaje, reforzado posteriormente por las declaraciones de algunos miembros del BCE, ha llevado al mercado a incrementar las expectativas de un nuevo endurecimiento monetario. De hecho, actualmente los futuros descuentan una probabilidad cercana al 95% de una subida de 25 puntos básicos en la reunión del 10 de septiembre, e incluso comienza a ganar fuerza la posibilidad de un segundo incremento antes de que finalice el año.

Tras la reunión del BCE, la atención se traslada ahora a Estados Unidos, donde este miércoles 29 se reúne la Reserva Federal. El consenso sigue apostando por una pausa, con los tipos de interés en el rango del 3,50%-3,75%. Sin embargo, la decisión no está totalmente descontada. La persistencia de algunas presiones inflacionistas y la fortaleza de determinados indicadores económicos mantienen abierto el debate sobre una posible subida de 25 puntos básicos.



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

Fuerte repunte de las TIRes de los bonos

La incertidumbre sobre la evolución de la política monetaria también se dejó sentir en los mercados de renta fija. Las rentabilidades de la deuda soberana repuntaron con fuerza ante el temor de que los bancos centrales se vean obligados a mantener los tipos elevados durante más tiempo si el encarecimiento de la energía termina trasladándose a la inflación.

La rentabilidad del Bund alemán a diez años llegó a superar el 3,2% durante la semana para cerrar finalmente en el 3,17%, mientras que el rendimiento del Treasury americano a diez años volvió a situarse por encima del 4,7%, muy cerca de los máximos del ejercicio.

La relativa calma registrada durante el fin de semana, tras una moderación de las hostilidades entre Estados Unidos e Irán, ha permitido aliviar parcialmente la presión sobre los mercados de renta fija. No obstante, los inversores continúan muy pendientes de la evolución del conflicto y, especialmente, de cualquier riesgo que pueda afectar al suministro energético a través del estrecho de Ormuz.

Evolución positiva de la macro y los resultados

Más allá del ruido geopolítico, los fundamentos económicos continúan ofreciendo un soporte para los mercados. Los últimos datos preliminares de PMI, por ejemplo, reflejan una actividad más sólida, tanto en Estados Unidos como en la eurozona.

En Estados Unidos, el PMI compuesto ascendió hasta 53,6 puntos, su nivel más elevado desde noviembre, impulsado principalmente por el dinamismo del sector servicios. No obstante, son datos que habría que mirar con cautela, ya que parte del estímulo podría ser temporal, favorecido, entre otros, por la celebración del Mundial de Fútbol. En la eurozona, por su parte, el indicador alcanzó los 51,9 puntos, superando las expectativas del mercado y dejando atrás cuatro meses de estancamiento. Alemania volvió a expandirse, Francia redujo el ritmo de contracción y el conjunto de la región mostró una evolución más favorable de lo previsto.

La temporada de resultados del segundo trimestre también continúa ofreciendo un balance claramente positivo. Más de una cuarta parte de las compañías del S&P 500 ya ha presentado sus cuentas y el 86% ha superado las previsiones de beneficio por acción, frente a una media histórica del 78%. En conjunto, los beneficios se sitúan un 39,3% por encima de las estimaciones, aunque esta cifra está muy condicionada por los extraordinarios resultados de Alphabet. Excluyendo este efecto, la sorpresa positiva se reduciría al 12,6%, un nivel que sigue siendo superior a la media histórica.

Por sectores, diez de los once segmentos del S&P 500 registran crecimiento interanual de beneficios, siete de ellos a tasas de dos dígitos, liderados por Energía, Servicios de Comunicación, Tecnología de la Información y Materiales. El único sector que continúa mostrando una evolución negativa es Salud.

En cuanto a los ingresos, el 80% de las compañías habría superado las previsiones de ventas, mientras que el crecimiento agregado de la facturación alcanza el 13,2%, confirmando que, más allá de la volatilidad de corto plazo, el entorno empresarial continúa mostrando una notable capacidad de resistencia.

¿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).