



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Los mercados bajan revoluciones tras un semestre de altibajos y rentabilidades muy positivas

Los mercados bajan revoluciones tras un semestre de altibajos y rentabilidades muy positivas

29 Junio 2026 – NOTA SEMANAL

- **Pausa en los mercados a punto de cerrar el semestre**, tras un periodo de fuertes subidas, en un entorno marcado por incertidumbre geopolítica y las dudas sobre la sostenibilidad del rally en tecnología e IA, además del habitual rebalanceo de las carteras institucionales.
- **Corrección en tecnología y crecimiento**, con especial intensidad en el segmento de la IA, donde el mercado ha empezado a mostrar ciertas señales de agotamiento.
- **El Nasdaq lideró los descensos (-4,6%)**, donde incluso buenos resultados, como los de Micron, generaron reacciones muy volátiles.
- **Rotación hacia sectores más defensivos y cíclicos**, con el Dow Jones mostrando mayor resistencia y el S&P 500 cayendo en torno al -2%.
- **Inflación relativamente persistente y alivio en el mercado de bonos**, con el PCE repuntando al 4,1% en EE. UU., mientras la caída del petróleo ayudaba a reducir las TIRes de los bonos de Gobierno.

Índice		Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	6.221,55	-1,14	2,60	11,78	18,64	7,43	7,43
	BME IBEX 35 PR EUR	19.425,30	0,40	6,20	14,52	40,61	12,23	12,23
	FSE DAX TR EUR	24.671,22	-1,26	-2,04	9,10	4,32	0,74	0,74
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.384,87	-0,43	2,59	7,92	10,95	2,89	2,89
	FTSE 100 PR GBP	10.508,02	1,40	0,16	5,37	20,29	7,02	5,81
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	51.876,11	0,60	2,80	12,87	19,57	11,24	7,93
	S&P 500 PR	7.354,02	-1,95	-2,20	13,54	19,75	10,72	7,43
	NASDAQ Composite PR USD	25.297,62	-4,60	-5,10	18,17	25,44	12,18	8,84
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	173.295,14	2,95	-1,87	-5,16	26,39	17,46	7,55
	MSCI Mexico PR MXN	63.628,31	-1,07	-2,99	1,65	18,48	13,14	6,63
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	69.360,88	-2,65	6,72	29,40	75,22	37,63	37,79
	Hang Seng HSI PR HKD	22.671,86	-5,24	-11,44	-8,79	-6,80	-9,51	-11,54
	MSCI China PR LCL	69,05	-5,88	-11,06	-10,17	-10,32	-17,30	-17,30
	MSCI India PR EUR	1.223,72	0,46	3,78	6,29	-9,44	-6,74	-6,74
MSCI World	MSCI BIC PR USD	292,75	-3,27	-6,50	-5,09	-7,61	-9,86	-12,55
	MSCI ACWI PR USD	1.102,60	-2,07	-1,68	12,56	21,21	12,00	8,67
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	71,99	-10,65	-27,71	-33,35	6,29	21,94	18,31
	LBMA Gold Price PM USD	4.072,05	-1,90	-9,82	-8,63	22,70	-3,91	-6,77

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 26/06/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Con el primer semestre prácticamente finalizado, los mercados bursátiles globales optaron por hacer una pausa durante la última semana, tras un periodo marcado por fuertes movimientos y revalorizaciones muy significativas en muchos activos. El

contexto sigue estando condicionado por varios focos de incertidumbre, entre ellos la fragilidad de la tregua entre Estados Unidos e Irán – continúan los enfrentamientos, pendientes de la reunión diplomática que tendrá lugar en Doha, Qatar – y las dudas sobre la sostenibilidad de las elevadas valoraciones del sector tecnológico vinculado a la Inteligencia Artificial. A ello se suma el hecho de que el cierre de semestre suele actuar como punto de inflexión, en el que los inversores institucionales recomponen carteras, un proceso de rebalanceo que históricamente incrementa la volatilidad.

En este contexto, durante la última semana se produjo una corrección en ambos lados del Atlántico, especialmente intensa en los segmentos más vinculados al crecimiento y a la tecnología ligada a la IA. Tras varios meses de fuertes revalorizaciones, parte del mercado comenzó a mostrar señales de agotamiento, aunque el movimiento parece responder más a una toma de beneficios y a una revisión de expectativas que a un deterioro relevante de los fundamentales de las compañías.

El Nasdaq fue uno de los índices más penalizados, con una caída semanal del -4,6% en divisa local. Ello pese a algunas noticias corporativas positivas, como el caso de Micron Technology, que presentó unos resultados del tercer trimestre fiscal de 2026 muy por encima de las previsiones de Wall Street, con cifras récord de ingresos y beneficios. La reacción del mercado, sin embargo, volvió a poner en evidencia el elevado nivel de exigencia existente y la sensibilidad del mercado. Las acciones de Micron llegaron a caer un -13% tras la publicación de resultados para posteriormente rebotar cerca de un +16% en apenas dos sesiones. No en vano, con una revalorización acumulada en el año cercana al +300%, cualquier indicio de desaceleración tiende a provocar movimientos abruptos.

Al comportamiento del sector tecnológico tampoco ayudaron algunas noticias adicionales, como el posible retraso en la salida a bolsa de OpenAI hasta 2027 o el hecho de que compañías como Microsoft y Apple estén evaluando elevar los precios de sus dispositivos para compensar el incremento de costes asociado a los chips.

El mercado vuelve a rotar hacia lo cíclico

En contraste, la volatilidad fue notablemente menor en los sectores más cíclicos y tradicionales de la economía. El Dow Jones Industrial mostró una mayor capacidad de resistencia y terminó la semana prácticamente plano, reflejando una cierta rotación parcial hacia compañías con valoraciones más razonables y con modelos de negocio más defensivos. El S&P 500, por su parte, cedió en torno a un -2% en la semana.

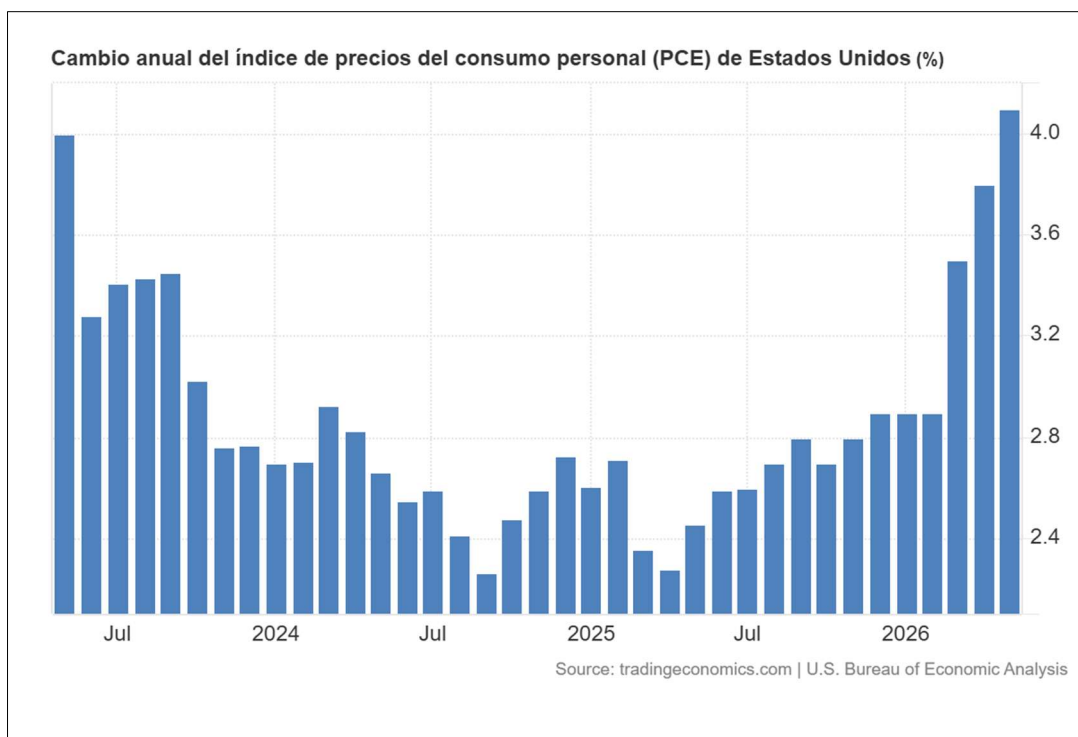
Con todo, a escasos días del cierre del semestre, las bolsas estadounidenses acumulan ganancias anuales en torno al +8%. En el caso de Europa, el comportamiento ha sido más heterogéneo, con una elevada dispersión tanto en el corto plazo como en el acumulado del año. Mercados como el español continúan liderando las ganancias en la región, con el Ibex 35 avanzando alrededor de un +12% en el año y un +0,4% en la última semana. Este comportamiento se ha visto favorecido por sectores más ligados al ciclo, como el turismo, destacando valores como IAG, que se situó entre los más alcistas de la semana con subidas del +6,5%.

En contraste, el mercado alemán registró una evolución más débil, con el DAX cayendo en torno a un -1,2% en la semana. Esta debilidad se explicó por una combinación de factores, entre ellos la toma de beneficios en valores tecnológicos, las persistentes tensiones geopolíticas y las dudas sobre la evolución futura de los tipos de interés. En particular, algunas compañías ligadas a semiconductores, como es el caso de Infineon, experimentaron una pausa tras una fuerte subida acumulada en el año, superior al +100%.

Por su parte, el mercado británico destacó de forma positiva, con el FTSE 100 avanzando un +1,4% tras superar la reciente inestabilidad política. Este comportamiento estuvo además apoyado por algunas noticias corporativas en materia de fusiones y adquisiciones, que contribuyeron a mejorar el tono del mercado.

En las bolsas emergentes, vimos caídas generalizadas y especialmente intensas en China (-5%), con la excepción de la India y Brasil – este último mercado recuperó cerca de un +3%, ante la expectativa de un proceso de bajadas de tipos de interés –. En el caso de China, además del ruido geopolítico, influyó la toma de beneficios en el sector tecnológico, así como las acusaciones de plagio a Alibaba por parte de Anthropic (sus acciones se desplomaron un -11% en la semana).

Gráfico de la semana



Evolución del PCE (precios al consumidor) en Estados Unidos. Fuente: Tradingeconomics.com

Los precios se mantienen altos en Estados Unidos

A nivel macroeconómico, los inversores centraron su atención en la publicación del PCE (precios al consumidor), la medida de inflación preferida por la Reserva Federal, con el objetivo de anticipar los próximos movimientos de política monetaria. El indicador correspondiente a mayo se situó en el 4,1% interanual, frente al 3,8% del mes anterior, alcanzando su nivel más alto desde abril de 2023. Aunque el dato estuvo en línea con las expectativas, volvió a confirmar que las presiones inflacionistas continúan mostrando una resistencia superior a la esperada, lo que podría limitar el margen de actuación de la Fed durante los próximos meses.

Pese a ello, el mercado de renta fija vivió un cierto alivio, con una caída generalizada de los rendimientos de los bonos soberanos. Un movimiento que estuvo apoyado principalmente por el descenso del precio del petróleo, que retrocedió con fuerza hasta los 72 dólares el barril de Brent, mientras el WTI se situaba por debajo de los 70 dólares. La menor tensión en torno a posibles disrupciones en el flujo de crudo a través de Ormuz también contribuyó a moderar momentáneamente las expectativas inflacionistas.



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

En este contexto, el nuevo presidente de la Fed, Kevin Warsh, reiteró su compromiso con el control de la inflación, mientras el mercado continúa descontando la posibilidad de movimientos al alza en tipos de interés en Estados Unidos este año, con una primera subida potencial en septiembre si los precios se mantienen elevados.

La TIR del bono del Tesoro estadounidense a 10 años cerró la semana por debajo del 4,4%, mientras que en la eurozona también se observó un fuerte rally, con el bono alemán a 10 años descendiendo por debajo del 2,90%, en un escenario de crecimiento más débil y menores expectativas de inflación.

En el mercado de deuda corporativa, hay que destacar la gigantesca emisión de bonos de SpaceX, por 25.000 millones de dólares, que fue absorbida sin dificultades por el mercado, reflejando todavía un elevado apetito inversor por crédito de calidad. La emisión se ha realizado en cinco tramos, con vencimientos entre 2031 y 2056.

En el mercado de divisas, el euro continuó perdiendo terreno frente al dólar, situándose en el entorno de 1,138, mientras que el oro se mantuvo bajo presión, alrededor de los 4.000 dólares la onza, en un contexto de incertidumbre macroeconómica y ajustes en las expectativas de la política monetaria de los principales bancos centrales.

¿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).