

Informe Semanal Macro y Mercados

20 de Julio de 2026

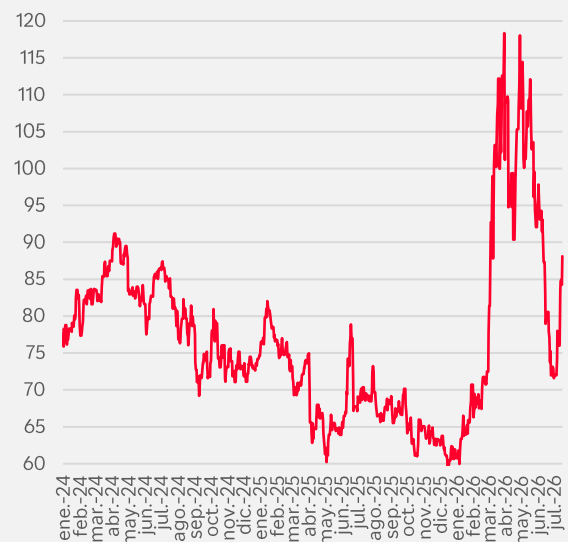
Resumen de la Semana

Los ataques entre Estados Unidos e Irán se siguen intensificando con más de nueve días consecutivos en los que se han registrado hostilidades entre ambos países. Los objetivos atacados en el Golfo sugieren que Estados Unidos está ampliando el alcance de sus operaciones sobre infraestructura militar iraní. Por su parte, Irán sigue respondiendo con ataques a las bases estadounidenses en Kuwait y Jordania. El precio del petróleo roza ya los 90USD/barril aunque el mercado sigue confiando en que estos ataques son tan solo una técnica para negociar desde una mejor posición y no una escalada bélica que nos devuelva a la situación de Marzo.

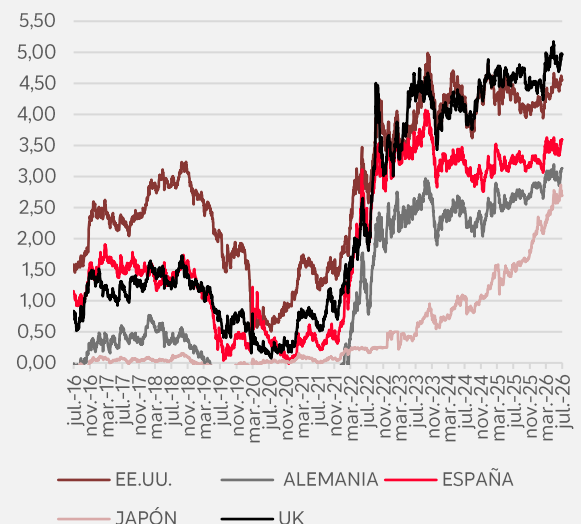
El mal comportamiento de la renta variable durante la semana vino motivado por cuestiones técnicas más que por el riesgo geopolítico. La salida de flujos de las compañías y sectores más ligados a la Inteligencia Artificial provoca que tengamos varios índices en mercado bajista al haber caído más de un 20%: Kospi se deja más de un 27% arrastrado por Sk Hynx y Samsung, el índice de fabricantes de memoria cae un 35% y el factor momentum en Estados Unidos un 25%. Los sectores más favorecidos de esta rotación son el sector financiero (con muy buenos resultados ya presentados) y también los más defensivos como salud y real estate.

Más allá de estos factores técnicos, el panorama macroeconómico sigue siendo positivo lo que apoya la tesis de un mercado en el que más numero de compañías participan en la revalorización de los índices. El mercado laboral americano sigue en equilibrio y los últimos datos de ventas minoristas muestran un sector del consumo fuerte. La contrapartida a esta confianza del ciclo económico son unos tipos de interés que sigue subiendo.

Brent



Tipos a 10 Años



Renta Variable

El sector de los semiconductores continúa bajo presión ante la preocupación creciente del mercado sobre si los planes de inversión en capital para implementar la Inteligencia Artificial justifican por sí solo unas valoraciones que son elevadas entre las compañías de un sector (el de los semiconductores) que se enfrenta a problemas de capacidad y un posicionamiento extremo. Quizás por ello los buenos resultados de TSMC o ASML conocidos la semana pasada no sirvieron para despejar las dudas pese a superar ampliamente las expectativas de mercado. Los mercados más castigados fueron el coreano (-8,77%), el japonés (-6,44%) y el Nasdaq 100 (-4,13%). Las bolsas europeas también cedieron terreno aunque las pérdidas fueron inferiores al 1%. La temporada de resultados coge altura esta semana con hasta un 16% de la capitalización de mercado del S&P500 y un 18% en el caso del Stoxx600 reportando sus cuentas tras haberlo hecho ya los grandes bancos americanos con muy buenos resultados especialmente en el segmento de banca de inversión y trading.

Renta Fija

Alzas en los tipos de interés de la Eurozona ante la reciente escalada de los precios del petróleo. La TIIR del bono alemán a 10 años supera el 3,10% mientras que la del español se sitúa en el 3,6%. El alza fue proporcional por lo que la prima de riesgo española continúa anclada en el nivel de los 40 puntos básicos. En Estados Unidos, los tipos se mantuvieron sin cambios pero la TIR de los bonos ligados a la inflación han superado los niveles del 2008 lo que supone un aumento real del coste de financiación. En el plano corporativo, la financiación vinculada a la Inteligencia Artificial y centros de datos continúa aumentando ya que desde Noviembre del año pasado se han emitido más de 300.000Millones de USD. Aunque la salud financiera de las compañías emisoras está fuera de dudas, el precio de estos bonos ha caído recientemente y la prima de riesgo solicitada por el mercado sigue en aumento

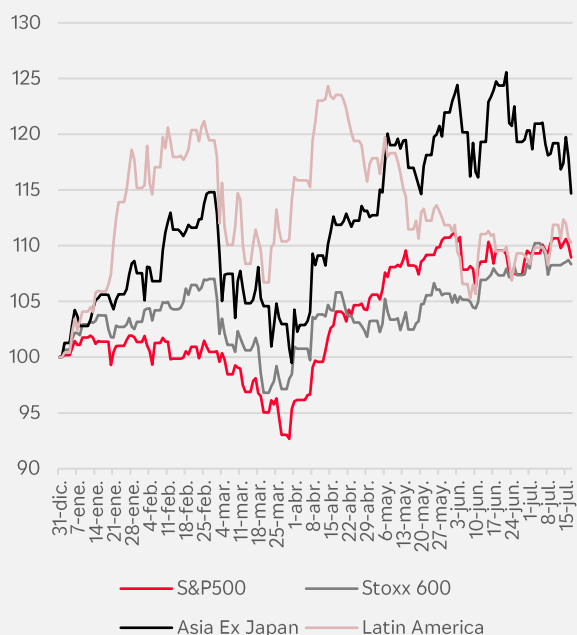
Divisas y Materias Primas

La escalada del riesgo geopolítico no parece haber afectado al Euro en su cruce con el USD ya que mantuvo el nivel del 1,14 apoyado por unos tipos de interés más altos en la Eurozona. El precio del petróleo cerró la semana en los 88USD/barril y se revaloriza un 20% en lo que llevamos de mes ante un estrecho de Ormuz que operativamente está abierto pero por el que transitan cada vez menos barcos. Por último, el precio del oro cae un 2,5% y se acerca de nuevo al nivel de los 4.000USD/onza.

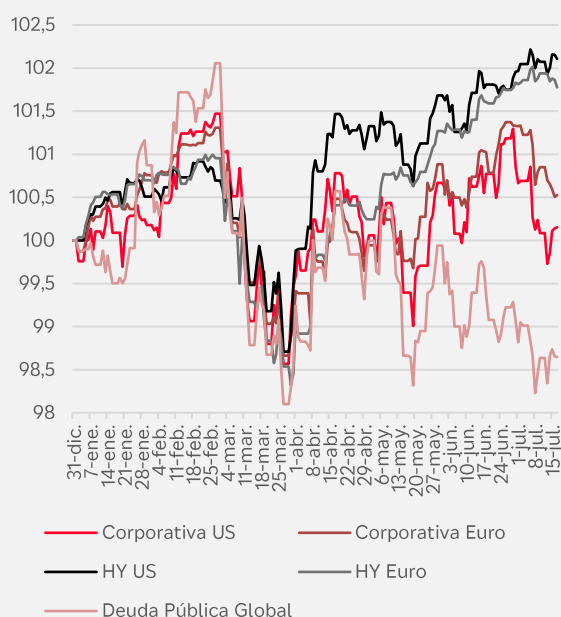
Esta Semana...

Publicación de resultados de compañías con gran representación en los índices, reunión del BCE y PMIs preliminares del mes de Julio.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Onza de Oro

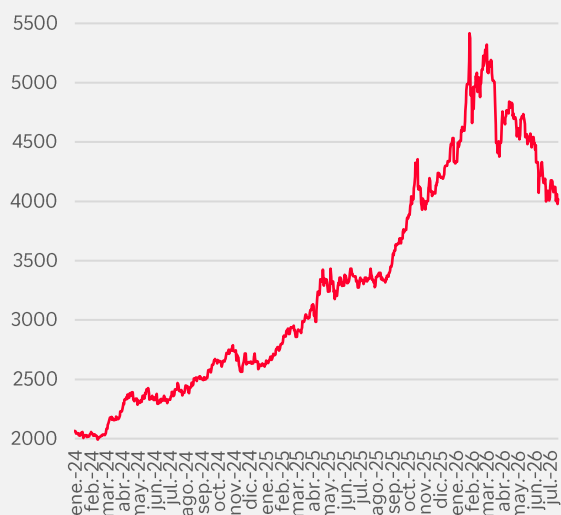


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		17/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.807,7	-1,23%	-0,37%	8,52%
S&P 500	EE.UU.	7.457,7	-1,55%	-0,56%	8,94%
NASDAQ 100	EE.UU.	28.592,7	-4,13%	-5,56%	13,24%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.962,2	-0,52%	-2,05%	19,35%
Euro Stoxx 50	Europa	6.230,9	-0,62%	-1,54%	7,59%
Stoxx 600	Europa	641,5	0,07%	-0,03%	8,33%
IBEX 35	España	19.216,9	-0,87%	-1,31%	11,03%
FTSE MIB	Italia	51.882,3	-1,39%	0,39%	15,44%
DAX	Alemania	24.831,0	-0,94%	-0,66%	1,39%
CAC 40	Francia	8.338,8	0,00%	-0,78%	2,32%
FTSE 100	Reino Unido	10.600,4	0,98%	0,98%	6,74%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	261,2	-3,77%	-4,68%	14,71%
NIKKEI 225	Japón	64.141,1	-6,44%	-8,45%	27,42%
HANG SENG	Hong Kong	24.562,2	1,60%	7,35%	-4,17%
CSI 300	China	4.529,1	-5,26%	-9,04%	-2,18%
KOSPI	Korea	6.820,6	-8,77%	-19,53%	61,85%
Nifty 50	India	24.334,3	0,53%	1,96%	-6,87%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.988,3	-1,41%	1,33%	10,30%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	173.714,1	-2,33%	0,98%	7,81%
S&P/BMV IPC	México	66.634,2	0,21%	-0,50%	3,62%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.620,7	-4,14%	-5,93%	15,40%

Factores		17/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.824,8	-0,13%	1,53%	11,03%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	7.366,7	-2,31%	-2,20%	6,06%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.892,2	0,74%	2,31%	9,80%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.757,1	-0,04%	1,49%	2,49%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	747,1	-1,31%	-2,67%	12,58%

Renta Variable Global (Sectores)		17/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	421,22	-1,66%	-2,01%	6,25%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	485,23	-0,83%	-0,12%	-3,50%
MSCI World Financieros	Financieros	247,82	0,80%	4,46%	7,29%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2430,60	2,23%	3,24%	15,18%
MSCI World Industrial	Industrial	554,72	-1,36%	-2,80%	11,05%
MSCI World Tecnología	Tecnología	1129,42	-3,95%	-4,38%	16,00%
MSCI World Energía	Energía	339,24	4,70%	8,43%	26,92%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	167,84	-2,37%	1,32%	0,71%
MSCI World Utilities	Utilities	214,70	0,32%	0,15%	7,73%
MSCI World Staples	Staples	318,38	1,64%	2,33%	7,11%
MSCI World Salud	Salud	406,38	-0,05%	0,76%	1,74%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		17/07/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	4,55%	-1	8	38
US Gov 2 Yr	EE.UU.	4,18%	-3	0	70
Pendiente Curva 10Y-2Y		37,07	1,74	7,78	-32,33
Alemania Gov 10Y	Alemania	3,13%	6	27	27
España Gov 10Y	España	3,59%	8	25	30
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		46,3	1,9	-2,1	3
Italia Gov 10Y	Italia	3,95%	14	32	39
Francia Gov 10Y	Francia	3,93%	10	28	36
Reino Unido 10Y	Reino Unido	4,95%	8	19	47
Japón Gov 10Y	Japón	2,70%	-4	2	63
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	77,11	2	4	0
Diferenciales Investment Grade	Europa	76,99	1	-2	-1
Diferenciales High Yield	EE.UU.	319,60	19	13	-16
Diferenciales High Yield	Europa	257,85	-9	-23	-25

Índices Renta Fija		17/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	205,6	0,01%	-0,43%	-1,35%
Deuda Pública	EE.UU.	2.432,7	0,15%	-0,37%	-0,09%
Deuda Pública	Europea	246,7	-0,42%	-1,48%	-0,25%
Corporativa	EE.UU.	3.550,6	0,07%	-0,70%	0,15%
Corporativa	Europea	267,2	-0,32%	-0,79%	0,53%
High Yield	EE.UU.	2.975,9	0,03%	0,15%	2,11%
High Yield	Europeo	417,6	-0,16%	-0,06%	1,78%
Bonos Inflación	Global	353,4	0,14%	-0,15%	0,21%
Deuda Subordinada	Europea	325,5	-0,32%	-0,56%	0,88%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		17/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,144	0,20%	0,15%	-2,61%
	GBP	1,345	0,36%	1,43%	-0,23%
	YEN	185,746	0,63%	0,03%	0,93%
	Crudo Brent	88,1	15,91%	20,82%	44,78%
	Oro	4017,39	-2,49%	0,23%	-6,99%
	Gas Natural	58	19,95%	32,90%	105,13%
	Plata	56	-6,61%	-4,59%	-21,98%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Estados Unidos	NFIB Small Business Optimism	Junio	97,4	95,7	95,3
	Inflación	Junio	3,5%	3,8%	4,2%
	Inflación Subyacente	Junio	2,6%	2,8%	2,9%
	Indice Precios Producción	Junio	5,5%	6,2%	6,0%
	Ventas Minoristas	Junio	0,5%	0,5%	0,8%
	Sentimiento U. Michigan	Julio	54,4	51,0	49,5
China	Exportaciones	Junio	27,0%	19,0%	19,3%
	Importaciones	Junio	36,0%	26,1%	27,4%
	Ventas Minoristas	Junio	1,0%	-0,1%	-0,6%
	Producción industrial	Junio	5,3%	4,6%	4,5%
Japón	Indice Precios Producción	Junio	7,1%	6,8%	6,6%

Esta Semana

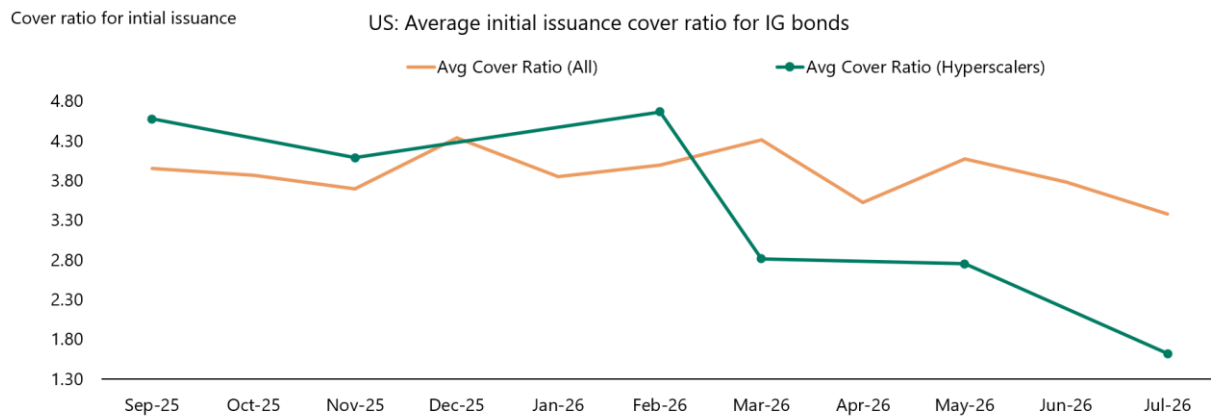
Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Miércoles	Exportaciones	Japón	Junio	17,9%	17,0%
	Importaciones	Japón	Junio	21,1%	12,5%
Jueves	Decisión del BCE	Eurozona	Julio	2,25%	2,25%
Viernes	Inflación	Japón	Junio	1,7%	1,5%
	Indice precios Producción	España	Junio		10,5%
	PMI Manufacturero	Eurozona	Julio	51,5	51,4
	PMI Servicios	Eurozona	Julio	49,8	49,4

Gráfico de la Semana

La temática de la Inteligencia Artificial no solamente es accesible mediante los mercados de renta variable. Cada vez son más las empresas que acuden a los mercados de bonos para financiar el enorme gasto en capital que supone la creación de centros de datos y conseguir la capacidad computacional necesaria para entrenar los modelos. La inversión está prevista supere el billón de USD en 2027 y los dos billones en los próximos cinco años. Las conocidas como *hiperescaladoras* son las que más están utilizando la deuda dada su fortaleza financiera y el último ejemplo lo tuvimos con Amazon que emitió 25.000 Millones el pasado Martes. La demanda superó a la oferta por 1,6 veces lo que confirma la tendencia de las últimas emisiones en las que el ratio de cobertura (ratio entre demanda recibida e importe emitido) viene disminuyendo frente a las 4 veces que de media solía situarse dicho ratio. No es algo que deba preocuparnos por el momento ya que los mercados de deuda siguen funcionando bien exigiendo una prima de rentabilidad allá donde es necesario.

Cover ratio has been declining for hyperscaler bonds

APOLLO



Fuente: Apollo,
Gráfico: apollo



Dirección Adjunta de Estrategia de Inversiones

Ismael García Puente
+34 653 513 654
igar13@mapfre.com

Disclaimer

Este informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de MAPFRE Asset Management a partir de fuentes de terceros que consideramos fiables. Las opiniones e informaciones contenidas en el mismo no constituyen recomendaciones de inversión o de productos, sin que puedan estimarse como elemento para la toma de decisiones, declinando MAPFRE Asset Management cualquier responsabilidad por el uso de la mismas en tal sentido. Las rentabilidades mostradas no garantizan ni presuponen en ningún caso rentabilidades futuras.