

Informe mensual mercados

Julio 2026

Los principales catalizadores durante el mes de julio fueron la escalada militar en Oriente Medio, la recalibración de las expectativas de tipos de interés ante la persistencia inflacionaria y el inicio de la temporada de resultados corporativos.

En el plano geopolítico y comercial, el mes estuvo dominado por la escalada bélica en Oriente Medio. La ofensiva incluyó repetidos ataques estadounidenses para mermar las capacidades militares iraníes, a lo que Teherán respondió atacando instalaciones en Kuwait, Omán y Bahrein. La situación empeoró cuando Irán atacó buques petroleros y gaseros en el Estrecho de Ormuz, provocando que EE. UU. revocara su licencia de venta de petróleo. El conflicto se extendió además al Mar Rojo, donde milicias hutíes respaldadas por Irán atacaron petroleros, paralizando el tráfico marítimo. Afortunadamente, a finales de mes, la formación de una coalición internacional liderada por Arabia Saudí logró proteger el paso de buques y aliviar la presión sobre el crudo. Simultáneamente, en el frente comercial, EE. UU. impuso aranceles del 10% al 12,5% a 60 países por acusaciones de trabajo forzoso.

Por otro lado, en cuanto a política monetaria, la Reserva Federal mantuvo los tipos en el 3,50%-3,75%, pero emitió un tono restrictivo con tres miembros votando a favor de una subida y su presidente, Kevin Warsh, advirtiendo que no dudarán en actuar para frenar la inflación y devolverla a su objetivo. El Banco Central Europeo conservó la tasa de depósito en el 2,25%, adoptando un enfoque completamente dependiente de los próximos datos, la última subida se contempla en el mes de septiembre. Por su parte, el Banco de Inglaterra mantuvo el 3,75% en una votación dividida por el temor a las presiones de precios, y el Banco de Japón sostuvo el 1,00% en un mes donde la debilidad de la divisa requirió nuevas intervenciones.

En cuanto al frente macroeconómico, en EE. UU. el ISM manufacturero se desaceleró a 53,3 puntos en junio y el de servicios se situó en 54,0 puntos. El PIB del 2T creció un 1,5% anualizado (por debajo del 2,1% estimado, pero con un consumo resiliente). La creación de empleo estadounidense se frenó al sumar 57.000 nóminas no agrícolas en junio (frente a las 113.000 esperadas), lo que empujó la tasa de desempleo a la baja hasta el 4,2% debido a un desplome en la participación laboral. Por otro lado, el deflactor subyacente (PCE) se moderó al 3,3% interanual y avanzó un leve 0,1% mensual. En la Eurozona, los PMIs compuestos se entraron en zona de expansión con 50 puntos, destacando el PMI manufacturero de Alemania que sorprendió al saltar a 52,20 puntos (frente al 50,50 esperado). El PIB sorprendió al alza (+0,4% intertrimestral y +1,0% interanual), pero el IPC preliminar de julio repuntó al 2,9% empujado por la energía.

La temporada de resultados empresariales arrancó demostrando una sólida fortaleza, con el 85% de las firmas estadounidenses batiendo las previsiones, marcando máximos de cinco años. Destacó el sector financiero (JPMorgan, Goldman Sachs) y la monetización de los servicios en la nube impulsados por la IA, que disparó a Microsoft (+16%) y Amazon (+9%). Sin embargo, los masivos planes de inversión (capex) generaron alarma. Alphabet fue duramente castigada tras elevar su previsión de gasto a 205.000 millones de dólares, y firmas como Meta (-8%) y Oracle (cuya deuda fue rebajada a BBB-) sufrieron por las dudas sobre la inmediatez de los retornos. Esto, sumado a las previsiones débiles de Qualcomm o ASML y al debut de competidores asiáticos, desató una agresiva rotación fuera de los semiconductores hacia sectores defensivos y de consumo básico.

El comportamiento de los activos reflejó este escenario. En la renta variable, el principal índice americano cerró prácticamente plano. El tecnológico se vio lastrado un -3,20%, mientras que en Europa el índice general logró avanzar un 0,47%. En los mercados de deuda soberana, las rentabilidades experimentaron repuntes en EE. UU., donde el bono a 10 años sumó 27 puntos básicos hasta alcanzar el 4,74%; en contraste, el bono alemán a 10 años se mantuvo estable. En el mercado de materias primas, el crudo Brent se disparó un 23,59% para cerrar en 90,12 dólares por barril debido al conflicto en Oriente Medio, y el oro avanzó un 0,95% hasta los 4.046,15 dólares la onza. Por último, el índice dólar se depreció un -1,26%, lo que permitió al euro escalar hasta los 1,1527 dólares.

Claves del próximo mes...

> Geopolítica y divisas. Sigue la alerta por el impacto del contexto geopolítico en el crudo y la vigilancia sobre las intervenciones del Banco de Japón para sostener el yen.

> Empleo en EE. UU. (7 de agosto). Se publican las nóminas no agrícolas (estimación 80k vs. 57k previo). Clave junto con los subsidios de desempleo para medir la resiliencia del mercado laboral estadounidense.

> Inflación estadounidense (12 de agosto). El mercado espera que el IPC interanual se mantenga en el 3,5%. Dato vital para las políticas monetarias.

> Simposio de Jackson Hole (Finales de mes): Reunión clave de bancos centrales. Se buscarán señales definitivas sobre el futuro de las tasas de interés de la Fed.

> Industria europea bajo lupa. Atención al índice IFO de clima empresarial alemán (25 de agosto) y a los PMI de Francia e Italia para evaluar la debilidad del sector.

> Termómetro en Asia. Foco en el IPC de China (9 de agosto) para medir su consumo interno, y en la producción industrial.

Monitor de Mercados

Índices de bolsa - Rentabilidades %

	MES	YTD	1A	3A
EEUU (USD)	↓ -0,13	9,41	18,15	63,65
EEUU Tecnología (USD)	↓ -3,20	9,17	20,13	77,64
EEUU Industriales (USD)	↑ 0,32	9,20	18,93	47,30
Europa (EUR)	↑ 0,47	9,78	19,51	44,25
España (EUR)	↑ 1,60	14,30	37,41	108,18
Japón (JPY)	↓ -8,13	29,46	60,66	117,09
Global (EUR)	↓ -0,17	11,70	18,32	51,75
Emergentes (EUR)	↓ -3,68	22,53	35,73	62,71
Asia ex-Japón (EUR)	↓ -3,84	24,66	36,82	67,58
Latinoamérica (EUR)	↑ 4,78	14,06	38,46	22,00
Factor crecimiento (USD)	↓ -2,48	5,76	15,37	67,30
Factor valor (USD)	↑ 3,51	13,19	22,33	49,94
Factor calidad (USD)	↓ -0,86	10,96	23,27	65,82
Factor momentum (USD)	↓ -9,32	16,37	25,12	95,89
Dividendo (USD)	↑ 3,89	13,08	23,57	47,99
Pequeñas compañías (USD)	↓ -2,43	12,86	23,70	45,12
Volatilidad	↓ -2,80	6,96	-4,37	14,79

Deuda soberana - Δ p.b

	TIR	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
EEUU 10 años	4,74	↑ 27,00	3,50	27,00	17,64
EEUU 2 años	4,29	↑ 11,70	-7,20	11,70	-12,48
DIF EEUU 10-2 AÑOS (pbs)	0,44	↑ 15,30	10,70	15,30	-8,00
Alemania 2 años	2,82	↓ -3,84	36,82	28,70	67,58
Alemania 10 AÑOS	3,21	↓ -0,86	23,27	15,40	65,82
España 10 años	3,65	↑ 4,78	38,46	-4,61	22,00
Dif 10 años ESP-ALE (pbs)	44,70	↑ 3,89	23,57	4,51	47,99
Italia 10 AÑOS	4,02	↑ 29,30	85,70	-3,41	-7,58
Francia 10 AÑOS	4,00	↑ 34,70	51,20	-4,80	25,49
Portugal 10 AÑOS	3,55	↑ 27,00	36,00	3,40	17,64
Reino Unido 10 AÑOS	5,05	↑ 3,89	23,57	4,51	47,99
Japón 10 AÑOS	2,79	↑ 11,30	123,60	13,94	365,11
China 10 AÑOS	1,71	↓ -1,50	0,10	-4,80	-35,83

Índices de crédito - rentabilidades %

	TIR	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
Investment Grade USA (USD)	5,46	↓ -1,67	-0,83	2,53	15,14
High Yield USA (USD)	7,41	↓ -0,25	1,71	5,17	27,29
Investment Grade UE	3,97	↓ -0,91	0,52	1,38	14,38
High Yield UE	6,38	↓ -0,23	1,64	3,01	23,51

Diferenciales de crédito - Δ p.b

	PBS	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
Diferencial IG USD (pbs)	77,83	↑ 4,32	-0,83	2,12	15,14
Diferencial HY USD (pbs)	279,39	↑ 14,96	1,71	-1,42	27,29
Diferencial IG EUR (pbs)	79,09	↓ -0,63	0,52	-1,06	14,38
Diferencial HY EUR (pbs)	288,19	↑ 9,33	1,64	4,46	23,51

Divisas - Δ precio %

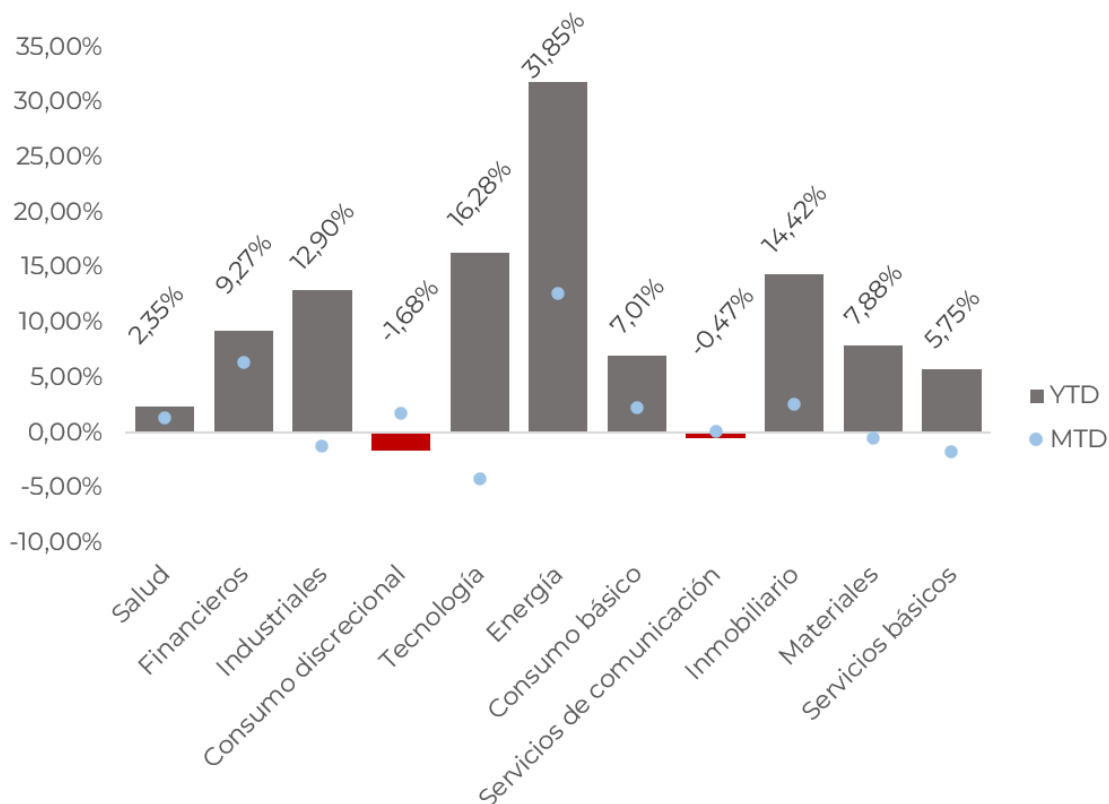
	Precio	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
EUR/USD	1,1527	↑ 0,92	-1,86	0,98	4,94
EUR/JPY	181,4300	↓ -2,29	-1,40	5,43	15,23
EUR/GBP	0,8552	↓ -0,72	-1,90	-1,05	-0,53
Índice Dólar (DXY)	99,9140	↓ -1,26	1,62	-0,05	-2,34

Materias primas- rentabilidades %

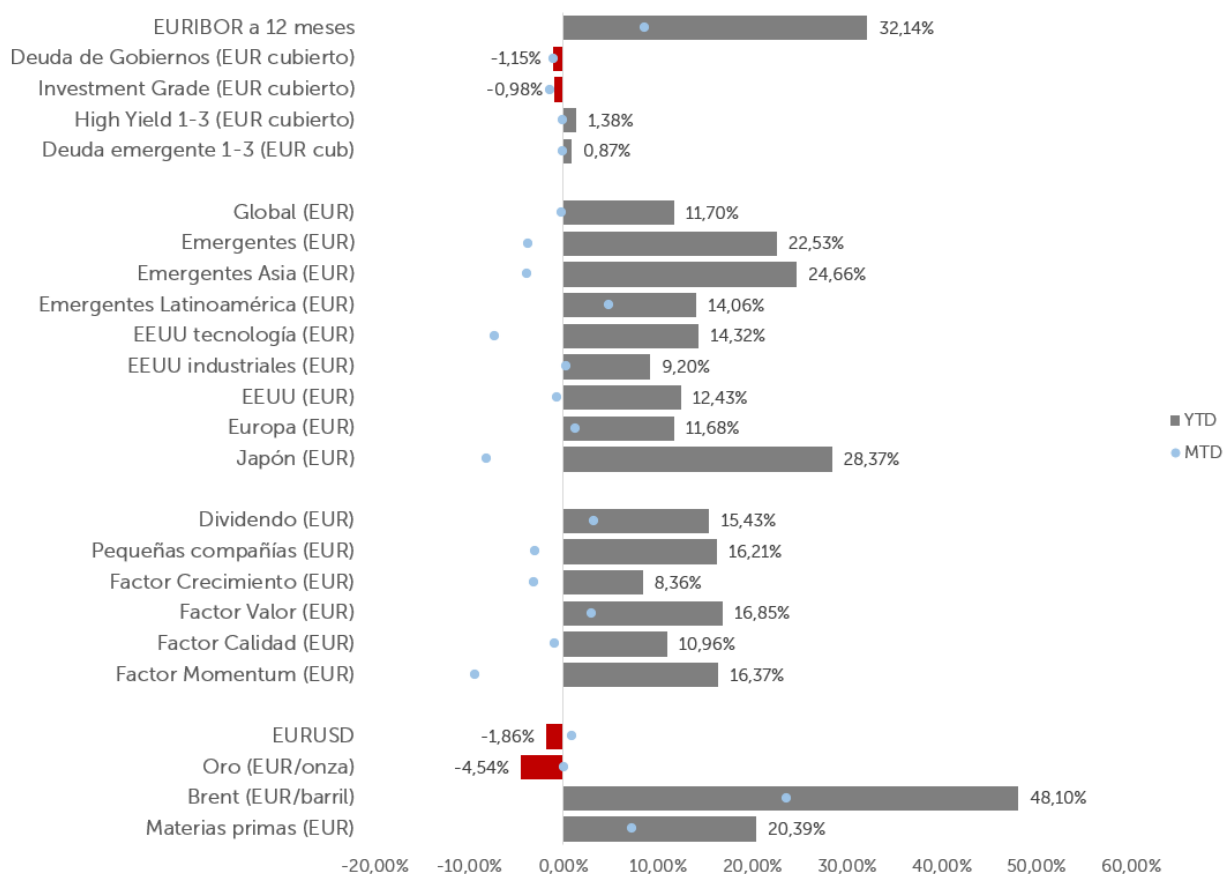
	Precio	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
Barril Brent	90,12	↑ 23,59	48,10	24,25	6,14
Barril West Texas	84,67	↑ 21,83	47,46	22,25	4,06
Materias primas	132,05	↑ 7,21	20,39	30,51	23,80
Oro	4046,15	↑ 0,95	-6,33	22,99	108,10

Datos a cierre del 31/07/2026. Fuente: Bloomberg. Elaborado por ABANCA Corporación Bancaria, S.A. Las inversiones a las que se refiere este documento pueden variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.

Retorno por Sector



Evolución principales mercados (EUR)



Datos a cierre del 31/07/2026. Fuente: Bloomberg. Elaborado por ABANCA Corporación Bancaria, S.A. Las inversiones a las que se refiere este documento pueden variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.

AVISO LEGAL

Este documento es informativo, se emite con fines publicitarios y ha sido elaborado por ABANCA CORPORACION BANCARIA, S.A. ("ABANCA") sin que tenga la consideración de análisis financiero independiente ni de recomendación personalizada de compra, venta o de adopción de una estrategia de inversión específica. Por tanto, no se está prestando un servicio de asesoramiento en materia de inversión ni tampoco asesoramiento sobre cuestiones legales o fiscales o análisis financiero, ni debe interpretarse como tal. Las inversiones implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. Las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. ABANCA no ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a los resultados obtenidos del uso de la información en este documento. ABANCA no garantiza la exactitud o integridad de la información que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenidos de otras fuentes de terceros.

La información financiera contenida en el documento no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de ninguna persona en particular. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los clientes. Cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada cliente. En caso de estar interesado en algún producto y/o servicio en particular, por favor, póngase en contacto con ABANCA para obtener la información legal y determinar si el producto y/o servicio está disponible para su distribución y si resulta adecuado para usted. Este documento en ningún caso sustituye la documentación legal del mismo que le recordamos su importancia de revisar. El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo por ningún motivo. En particular, el receptor de este documento en ningún caso utilizará la información contenida en el mismo para la prestación de servicios de inversión en los que la recepción gratuita de este tipo de documentación esté prohibida.

Las inversiones en fondos de inversión implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. A modo de resumen, los principales riesgos que ha de asumir un inversor en este tipo de instrumentos son los siguientes: de mercado, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito y de liquidez.

Fecha informe: 31-07-2026