

Viernes, 03 de julio de 2026

Empieza el segundo tiempo

Arranca la segunda mitad del año... y también la fase decisiva del Mundial. A mediados de julio sabremos quién se alza con el título de campeón, pero para los inversores la clave está en mirar un poco más allá del corto plazo. ¿Qué tensiones, tendencias y factores van a marcar los mercados en los próximos meses?

El primer foco de atención es el conflicto entre Irán y Estados Unidos. La reciente bajada del precio del petróleo, la resistencia de la renta variable y la ligera moderación de los rendimientos de los bonos, sugieren que el mercado ha descontado buena parte de los riesgos a la baja asociados al conflicto. Pero hay matices importantes que hay que tener en cuenta: el tráfico marítimo en el Estrecho de Ormuz aún no se ha normalizado del todo y conseguir una estabilidad real en Oriente Medio parece algo que todavía está demasiado lejos. Aun así, para los inversores podría bastar con que las tensiones no vayan a más y que las cadenas de suministro empiecen a funcionar con algo más de fluidez.

La evolución del precio del petróleo y de otras materias primas seguirá siendo clave para los bancos centrales. Por ahora han optado por la prudencia, intentando equilibrar dos riesgos: que la inflación repunte y que el crecimiento se enfríe. Entre los principales bancos centrales, solo el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Japón (BoJ) han subido los tipos, mientras que la Reserva Federal estadounidense (Fed) y el Banco de Inglaterra (BoE) han optado por esperar y ver cómo evolucionan los acontecimientos. En el caso de la Fed, su política bajo la nueva presidencia de Kevin Warsh cobrará especial relevancia. La combinación de varios años de inflación por encima del objetivo junto con dos nuevos puntos de presión inflacionista (la guerra en Irán y el auge de la inversión en inteligencia artificial), cada vez parece más probable una subida de tipos en los próximos meses. De hecho, los mercados monetarios estadounidenses ya lo están empezando a reflejar, descontando al menos una subida de 25 pb en lo que resta del año. Y si la Fed da el paso, no sería raro ver cómo otros bancos centrales, especialmente en Asia, siguen su mismo camino.

Unos tipos más altos podrían frenar la actividad económica, aunque no de inmediato. Hasta ahora, el escenario de “doblar, pero no romperse” se ha mantenido en líneas generales. En Estados Unidos, el auge de la inteligencia artificial y el consumo impulsado por políticas fiscales actúan como colchón frente al reciente encarecimiento energético. En Europa y Japón, el apoyo fiscal juega un papel similar. Una de las grandes incógnitas para esta segunda mitad del año es si la bajada de los precios de la energía será capaz de recuperar la confianza de empresas y consumidores. Hay señales que apuntan en esa dirección, pero todavía con cierta cautela.

Aún lejos de la normalidad

Tráfico de petroleros por el Estrecho de Ormuz



Fuente: Allianz Global Investors Global Economics & Strategy, Bloomberg, a partir de datos AIS (Sistema de Identificación Automática). Datos a 30/06/2026.

Viernes, 03 de julio de 2026

Empieza el segundo tiempo

El calendario político también será determinante. Las elecciones de mitad de mandato en EE. UU. concentrarán buena parte de la atención, porque marcarán hasta qué punto el presidente Trump puede seguir gobernando con margen o si se abre una etapa de mayor bloqueo político. En ambos escenarios habrá implicaciones para los mercados: más estabilidad normativa en caso de división, pero también posibles tensiones fiscales y dudas sobre la sostenibilidad de la deuda. En Europa, el foco estará en Suecia y en varias elecciones regionales en el este de Alemania, aunque su impacto, al menos en el corto plazo, debería ser más limitado.

Teniendo todo eso en cuenta, los inversores afrontan esta segunda mitad del año con confianza, aunque sin dejarse llevar por la euforia. Los datos muestran una exposición bastante neutral a la renta variable, aunque los flujos hacia los fondos de acciones siguen siendo sólidos. Eso sí, la volatilidad en el sector tecnológico ha provocado movimientos más marcados en las últimas semanas. En conjunto, los principales índices parten desde una base técnica sólida para encarar los próximos meses.

Viernes, 03 de julio de 2026

Disclaimer

Esta presentación (la Presentación) ha sido preparada por Unicaja Asset Management. (la Sociedad Gestora Unicaja) a efectos meramente informativos.

El receptor de esta información deberá realizar su propio análisis de la Sociedad. La información facilitada en esta presentación no puede ser valorada ni considerada en sustitución del propio ejercicio de valoración independiente que el receptor de esta información pueda llevar a cabo en relación con las operaciones, situación financiera y perspectivas de la Sociedad. La información que contiene esta Presentación no pretende ser completa o contener toda la información que un posible comprador de valores de la Sociedad podría desear o requerir a la hora de decidir si adquiere o no dichos valores, y, salvo indicación expresa en contrario, no ha sido verificada por la Sociedad o ninguna otra persona.

La información contenida en esta Presentación puede ser objeto de modificación en cualquier momento sin previo aviso y no debe confiarse en ella a ningún efecto. Ni la Sociedad ni ninguna de sus filiales, asesores o agentes manifiestan o garantizan, expresa o tácitamente, la ecuanimidad, exactitud, exhaustividad y corrección de cualquier información contenida en este documento, ni, en consecuencia, debe darse por sentada. Ni Unicaja Asset Management, ni ninguna de sus filiales, asesores o agentes asumen responsabilidad alguna con base en el presente documento, sobre la información contenida o referida en el mismo, así como de los posibles errores u omisiones. Ni la Sociedad, ni ninguna de sus filiales, asesores o agentes asumen obligación alguna de proporcionar a los receptores de esta Presentación acceso a información adicional o actualizar el presente documento o a subsanar imprecisiones de la información contenida o referida en la Presentación.

Unicaja Asset Management advierte de que esta Presentación puede contener manifestaciones sobre previsiones y estimaciones respecto del negocio, la situación financiera, las operaciones, la estrategia, los planes y los objetivos de Unicaja Asset Management y sus filiales. Si bien estas previsiones y estimaciones representan la opinión actual de Unicaja Asset Management sobre sus expectativas futuras de desarrollo de negocio, determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes podrían ocasionar que los resultados sean sustancialmente diferentes de lo esperado por Unicaja Asset Management y sus filiales. Estos factores incluyen, pero no se limitan a: (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, tendencias gubernamentales, políticas y regulatorias; (2) movimientos en los mercados bursátiles nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés; (3) presiones competitivas; (4) desarrollos tecnológicos; y (5) cambios en la posición financiera o la solvencia de sus clientes, deudores y contrapartes.

Los datos del mercado y la posición competitiva incluidos en la Presentación se han obtenido generalmente de publicaciones sobre el sector y encuestas o estudios realizados por terceros. La información sobre otras entidades se ha tomado de informes publicados por dichas entidades. Existen limitaciones respecto a la disponibilidad, exactitud, exhaustividad y comparabilidad de dicha información. Unicaja Asset Management no ha verificado dicha información de forma independiente y no puede garantizar su exactitud y exhaustividad. Asimismo, ciertas manifestaciones incluidas en la Presentación sobre el mercado y la posición competitiva de Unicaja Asset Management se basan en análisis internos de Unicaja Banco, que conllevan determinadas asunciones y estimaciones. Estos análisis internos no han sido verificados por ninguna fuente independiente y no puede asegurarse que dichas estimaciones o asunciones sean correctas. En consecuencia, no se debe depositar una confianza indebida en los datos sobre el sector, el mercado o la posición competitiva de Unicaja Asset Management contenidos en esta Presentación.