

Empieza el segundo tiempo

Mercado de **capitales** 07/2026



Stefan Rondorf
Senior Investment Strategist
Global Economics & Strategy

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

Publicaciones

House View Q3 2026

La economía mundial se dobla bajo el impacto de shocks sucesivos, pero no se rompe. Nuestro escenario base es resiliencia y ante un abanico amplio de posibles resultados, la selección activa cobra especial relevancia.

[Leer ahora](#) 

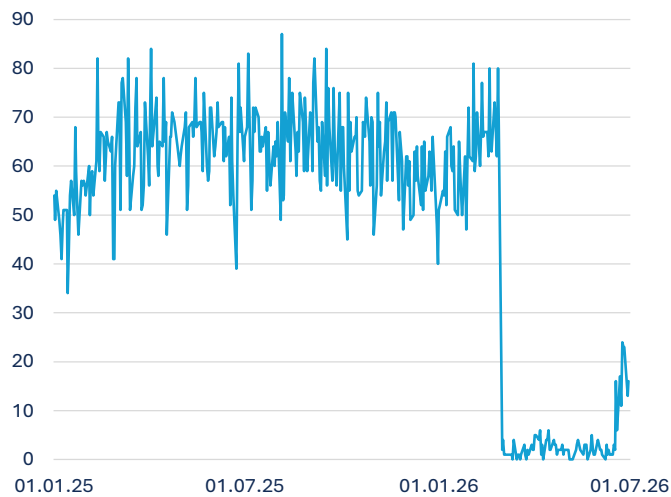
Recetar autonomía sanitaria: el nuevo tema de inversión en Europa

Los últimos acontecimientos han vuelto a situar la infraestructura sanitaria europea en el centro del debate. Los casos de hantavirus detectados en un crucero y el brote de ébola en África Occidental recuerdan hasta qué punto los riesgos sanitarios pueden surgir con rapidez en un mundo interconectado.

[Leer ahora](#) 

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.

Panorama del mercado a 30.06.2026

Índices bursátiles, en puntos

IPC	66.967
IBEX 35	19.472
Euro Stoxx 50	6.328
S&P 500	7.499
Nasdaq	26.214
Nikkei 225	70.475
Hang Seng	22.881
Bovespa	172.024

Tipos de interés, en %

USA	3 meses	3,83
	10 años	4,37
Euroland	3 meses	2,32
	10 años	2,86
Japan	3 meses	1,40
	10 años	2,04
Mexico	3 meses	6,79
	10 años	9,03

Divisas

USD/EUR	1,139
Yen/USD	162,565
Peso/USD	17,453

Materias primas

Oil (Brent, USD/Barrel)	72,9
-------------------------	------

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.

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.

De cara a la segunda mitad de 2026, consideramos la siguiente asignación táctica de activos:

- El entorno macro sigue siendo bastante favorable, con un crecimiento sólido y unos beneficios empresariales sólidos, lo que respalda mantener una posición sobreponderada en **renta variable** de forma diversificada, tanto por regiones como por sectores. Estados Unidos sigue su curso gracias al sector tecnológico, mientras que Europa y Asia dependen más de cómo evolucionen la geopolítica y las decisiones de los bancos centrales.
- La **inteligencia artificial** seguirá marcando el ritmo en los mercados de renta variable. Sin el impulso de la IA y de las cadenas de suministro asociadas, el crecimiento (tanto económico como de beneficios) sería bastante más débil en EE. UU., en Asia y en algunas zonas europeas clave. Ahora bien, la reciente volatilidad señala que ya no todo vale: se está abriendo una brecha entre los ganadores reales a largo plazo y las compañías que simplemente han subido por el entusiasmo por esta temática. Actualmente, las perspectivas son más claras para los proveedores de IA que para quienes la adoptan, lo que refuerza la idea de adoptar un enfoque más selectivo.
- Al mismo tiempo, los inversores en renta variable deberían tener una cartera más diversificada, ampliando su exposición a distintos temas y estilos de inversión. Las **acciones “value”** pueden aportar equilibrio y beneficiarse de un entorno de reflación, con tipos más altos y crecimiento nominal sólido. Además, las compañías de menor capitalización han mostrado bastante resistencia últimamente y pueden ayudar a reducir la concentración de la cartera.
- En cuanto a la **deuda**, la ratio rentabilidad-riesgo parece bastante neutral. Por un lado, podría verse apoyada si aumentan las dudas sobre el crecimiento o si baja la inflación. Pero por otro, si los bancos centrales (con la Fed a la cabeza) se ven obligados a mantener una política más restrictiva durante más tiempo, no se pueden descartar riesgos a la baja.
- En **crédito corporativo**, los diferenciales siguen en niveles históricamente ajustados, lo que deja poco margen de compensación frente al riesgo de impago. Esto refleja, en el fondo, que el entorno económico sigue siendo todavía bastante sólido.
- Por último, si la Fed acaba subiendo tipos, es probable que **el dólar** cuente con un respaldo en el corto plazo. Sin embargo, a más largo plazo siguen pesando factores estructurales como el elevado déficit fiscal o la incertidumbre política, que podrían limitar su alza.

Tema de inversión: Longevidad, más rentas para una vida más larga

- La esperanza de vida lleva décadas aumentando y todo apunta a que seguirá haciéndolo. De hecho, a medida que se vive más tiempo, quienes alcanzan edades avanzadas tienden a seguir viviendo aún más años.
- Al mismo tiempo, en muchas economías desarrolladas, el número de personas en activo crece a un ritmo menor que el de los pensionistas, lo que está poniendo cada vez más presión sobre los sistemas públicos de pensiones.

- Las trayectorias profesionales son cada vez más flexibles. El trabajo a tiempo parcial, las pausas en la carrera y las denominadas “microjubilaciones” están ganando protagonismo. Para poder permitirse este tipo de opciones, es necesario contar con fuentes adicionales de rentas.
- La longevidad va mucho más allá de una tendencia en salud. Supone un cambio estructural con importantes implicaciones para la planificación financiera a largo plazo: vivir más años implica necesitar ingresos durante más tiempo.
- En este contexto, las rentas procedentes de dividendos y cupones están llamadas a convertirse en un pilar clave de la independencia financiera de muchos inversores.
- Estas rentas pueden actuar como una especie de “segundo salario”, reduciendo la dependencia del trabajo y ayudando a cubrir posibles periodos sin ingresos.

Les deseamos una segunda mitad de año llena de éxitos.

Stefan Rondorf

Si no se menciona lo contrario, las fuentes de datos e información son LSEG Datastream.

La diversificación no garantiza una ganancia ni protege contra pérdidas.

Las declaraciones aquí contenidas pueden incluir referencias a previsiones futuras en cuanto a rendimientos así como otras declaraciones futuras, basadas en la visión y suposiciones actuales de la gestora, y conllevan riesgos conocidos y desconocidos, e incertidumbres, que podrían causar que los resultados, el rendimiento o los acontecimientos reales difieran sustancialmente de los expresados o reflejados en dichas declaraciones. No asumimos ninguna responsabilidad de actualizar dichas declaraciones futuras.

Las inversiones en instituciones de inversión colectiva conllevan riesgos. Las inversiones en instituciones de inversión colectiva y los rendimientos de las mismas pueden variar al alza o a la baja dependiendo de los valores o estimaciones en el momento de la inversión y, por lo tanto, es posible que no recupere Su inversión en su totalidad. El rendimiento pasado no predice rendimientos futuros.

La información recogida en este documento tiene carácter meramente informativo y no forma parte ni constituye una oferta, solicitud o recomendación de venta o compra de ningún valor o producto. La información recogida en este documento está sujeta a cambios sin previo aviso y es correcta en la fecha de su publicación; no obstante, no se garantiza su exactitud, integridad, actualidad, exhaustividad o adecuación. Por lo tanto, Allianz Global Investors no será responsable de ningún daño, ya sea directo o indirecto, resultante del uso de esta información o de cualquier error u omisión en la misma, salvo en caso de negligencia grave o dolo. Se prohíbe la reproducción, publicación o difusión de este contenido en cualquier forma.

Esta información no ha sido revisada por ninguna autoridad de control. Esta notificación es de carácter meramente informativo y no constituye la promoción o publicidad de los productos o servicios de Allianz Global Investors en Colombia o para residentes colombianos según lo dispuesto en el artículo 4 del Decreto 2555 de 2010. Esta comunicación no tiene por objeto iniciar, directa o indirectamente, el proceso de compra o la prestación de un servicio por parte de Allianz Global Investors. Al recibir este documento, cada residente colombiano reconoce y acepta que se ha puesto en contacto con Allianz Global Investors por iniciativa propia y que la comunicación no se deriva, en ningún caso, de ninguna actividad promocional o de marketing llevada a cabo por Allianz Global Investors. Los residentes colombianos aceptan que el acceso a cualquier red social de Allianz Global Investors se efectúa bajo su propia responsabilidad e iniciativa y son conocedores de que pueden tener acceso a información específica sobre productos o servicios de Allianz Global Investors. Esta comunicación es de carácter estrictamente privado y confidencial y no podrá ser reproducida. Esta comunicación no constituye una oferta pública de valores en Colombia que se encuentre sujeta a la regulación de oferta pública de valores prevista en el artículo cuarto del Decreto 2555 de 2010. Tanto la presente comunicación como la información aquí contenida no deben considerarse, por lo tanto, como una oferta o solicitud por parte de Allianz Global Investors o sus filiales para vender cualquier producto financiero en Brasil, Panamá, Chile, Perú y Uruguay.

Este material ha sido emitido y distribuido por Allianz Global Investors GmbH, un gestor de inversiones en Alemania, supervisado por el Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) alemán. El Resumen de los Derechos de los Inversores está disponible en inglés, francés, alemán, italiano y español en <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights>, Allianz Global Investors GmbH, Sucursal en España, con domicilio social en Serrano 49, 28001 Madrid e inscrita en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es) con el número 10. Queda prohibida la reproducción, publicación o transmisión de su contenido, cualquiera que sea su forma.