

Visão BBVA Asset Management

Julho 2026



Elaborado por:
BBVA Asset Management

Cenário Geral

- Os principais mercados acionistas encerraram o mês de junho com desempenhos globalmente positivos, embora marcados por uma maior dispersão entre setores e regiões. O acordo de paz entre os EUA e o Irã contribuiu para a redução das tensões geopolíticas e para uma melhoria do sentimento dos investidores. No entanto, a volatilidade no setor tecnológico evidenciou uma maior seletividade do mercado, com os investidores a diferenciarem cada vez mais as empresas capazes de converter o forte investimento em inteligência artificial em crescimento sustentável.
- Em termos macroeconómicos, nos EUA, a Fed manteve a taxa de juro diretora inalterada, mas com a inflação em alta, reforçou uma mensagem prudente quanto ao ritmo de futuros cortes. Na Europa, num contexto de preços da energia mais elevados, o BCE aumentou as taxas de juro, refletindo a persistência das pressões inflacionistas. As perspetivas permanecem incertas, refletindo riscos para a inflação, o crescimento económico e a estabilidade no Médio Oriente.

Como vemos os mercados?

- Junho foi um mês misto para os ativos de risco, com uma elevada rotação setorial para setores mais defensivos e cíclicos. As bolsas europeias e japonesas demonstraram maior resiliência, enquanto nos EUA, os principais índices acionistas oscilaram fruto de uma maior volatilidade no setor tecnológico, particularmente nos semicondutores.
- Para julho, adotamos uma posição tática neutral para ativos de risco, refletindo valorizações muito exigentes em alguns segmentos de mercado e de condições financeiras mais restritivas, que começam a pressionar a inflação e a atividade económica.



Mercado Acionista

- Junho confirmou que os mercados continuam a ser suportados pela continuidade do ciclo de investimento em inteligência artificial, embora com mais seletividade. No mês, por setor, bens de consumo essenciais e o setor financeiro lideraram os ganhos. Continuamos a preferir Europa e Mercados Emergentes, pelas suas valorizações menos exigentes, ainda que tenha havido uma perda de valor relativo.



Mercado Obrigacionista: Governos e Crédito

- As expectativas de retorno real e nominal nos mercados de dívida pública dos países desenvolvidos são positivas, ainda que o atual contexto de uma subida da inflação tenha retirado algum atrativo a esta classe de ativos.
- Os spreads de crédito continuam a transacionar a níveis relativamente estreitos, nomeadamente nos EUA, no segmento de *high yield*. Continuamos a preferir títulos com notação *investment grade*, dada a sua atratividade em termos de rentabilidade ajustada ao risco.



Divisas

- Em julho, mantemos taticamente uma posição construtiva quanto à evolução do dólar face ao euro, uma vez que este último reflete, de alguma forma, o seu estatuto de ativo de refúgio no atual contexto geopolítico. Da mesma forma, o adiamento de possíveis cortes nas taxas de juro explica também uma certa força do mesmo no curto prazo. No entanto, de um ponto de vista mais estrutural, continuamos com uma visão negativa sobre a divisa norte-americana.



Matérias-Primas

- Mantemos uma posição construtiva em julho, sustentado pelas novas dinâmicas de investimento em infraestruturas e materiais críticos a nível global, que favorecem a procura por metais industriais. No mercado petrolífero, com a reabertura do Estreito de Ormuz, as dinâmicas da oferta, estão, de momento, a estabilizar, retirando parte do prémio geopolítico que se tinha incorporado nas semanas anteriores.

Aviso Legal

Este documento foi preparado pela BBVA Asset Management para clientes ou potenciais clientes do Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. em Portugal (BBVA) e tem carácter meramente informativo, não constituindo uma oferta ou convite para a subscrição de fundos de investimento, nem para a adesão ou a realização de contribuições para fundos de pensões, não podendo o seu conteúdo servir de base para tomar uma decisão de investimento, para a qual solicitamos que consulte a documentação legal do respetivo produto. O conteúdo desta comunicação baseia-se em informações disponíveis e disponibilizadas ao público em geral, consideradas fidedignas. Como tal, esta informação não foi independentemente verificada pelo BBVA e por isso nenhuma garantia, expressa ou implícita, poderá ser dada sobre a sua fiabilidade, integridade ou correção. O BBVA reserva-se o direito de atualizar, modificar ou eliminar a informação contida na presente comunicação sem aviso prévio. Em face do exposto, o BBVA não poderá em caso algum ser responsabilizado por decisões de investimento ou de operações sobre instrumentos financeiros que os leitores tomem com base no mesmo.

Este documento não implica a prestação dos serviços de assessoria em matéria de investimentos, assessoria jurídica, contabilística ou fiscal, não tendo sido consideradas as circunstâncias pessoais dos destinatários, pelo que os produtos referidos poderão não ser adequados para determinados investidores devidos a motivos financeiros, ao seu perfil de risco ou devido aos objetivos de investimento.

Neste contexto, o BBVA recomenda que procure aconselhamento profissional, no sentido de esclarecer qualquer dúvida relacionada com o presente documento. O conteúdo do presente documento é baseado em informação de carácter público que foi obtida de fontes consideradas fidedignas, mas o BBVA não garante a sua exatidão, integridade ou correção. O BBVA não assume responsabilidade por qualquer perda, direta ou indireta, que possa resultar do uso da informação contida no presente documento ou de qualquer investimento realizado com base neste. O investimento nos produtos não tem capital garantido pelo que o valor do mesmo poderá sofrer alterações como consequência da flutuação dos mercados em desfavor do interesse do investidor, existindo risco de perda do investimento inicial. O presente documento não substitui, não complementa nem modifica a documentação legal dos produtos. Em consequência, antes de investir nos produtos deverá consultar os documentos legais, incluindo o DIF – Documento de Informação Fundamental e o Prospeto ou o DI – Documento Informativo e o Regulamento de Gestão, assim como os Relatórios anual e/ou semestral, que poderá encontrar na página de internet www.bbvaassetmanagement.pt, www.bbva.pt, www.asf.com.pt ou em www.cmvm.pt.

A BBVA Asset Management é a unidade do Grupo BBVA que agrega as suas entidades gestoras de fundos de investimento coletivo, de fundos de pensões e a atividade de gestão discricionária, sendo cada uma destas entidades responsável pelos respetivos serviços e produtos que oferece aos clientes.

O Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Sucursal em Portugal é a entidade responsável pela comercialização dos Fundos de Investimento geridos pela BBVA Asset Management SGIC S.A. e pela prestação de serviço de Gestão Discricionária.

A BBVA Mediación, Operador de Banca-Seguros Vinculado, S.A. com o código OV-0060 e registada junto da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões conforme pode comprovar no site da ASF, é a entidade responsável pela comercialização dos fundos de pensões abertos do BBVA, na qualidade de mediador de fundos de pensões abertos, utilizando para o efeito a rede de distribuição do Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Sucursal em Portugal”.