

Pendientes de la firma del acuerdo de tregua en Oriente Medio

(Informe semanal del 25 al 29 de mayo de 2026)

- **Estados Unidos e Irán alcanzan un acuerdo para una tregua de 60 días, aunque Trump pide cambios.** El acuerdo contempla la recuperación del tráfico en el estrecho (bajo el control de Irán y Omán), el levantamiento de las sanciones financieras y de restricción de exportación de crudo a Irán, la reducción del stock de uranio enriquecido en manos de Irán (la parte que Trump ha pedido reforzar) y el cese de las hostilidades contra Hezbollah en el Líbano por parte de Israel. El acuerdo se alcanzó a mediados de semana, pero ha estado pendiente de aprobación definitiva por parte de Trump y del liderazgo iraní. Este desarrollo permitió una notable reducción del precio del petróleo que, en el caso de la referencia Brent, ha llegado a cotizar puntualmente por debajo de los 90 dólares por barril, a pesar de una elevada volatilidad a raíz de las dudas sobre el cierre del acuerdo y de noticias sobre la ruptura de la tregua vigente por ataques militares entre Estados Unidos e Irán. El optimismo sobre el acuerdo y la reducción del precio del petróleo también han permitido una reducción de las rentabilidades de los bonos de deuda soberana y ha contribuido a una buena evolución de la renta variable, que sigue impulsada por el sector tecnológico.
- **La inflación se modera en la zona euro, pero no en España.** En el conjunto de la región, la inflación se moderó en mayo hasta el 2,7 % interanual (abr26: 2,9 %). Mientras en España, la tasa de inflación de mayo se mantuvo inalterada en el 3,2 % interanual y se mantiene por encima del 3 % por tercer mes consecutivo, al tiempo que la tasa subyacente aumentó hasta el 2,9 % (abr26: 2,8 %).
- **Las actas de la reunión del BCE mostraron un sesgo alcista** ya que varios miembros del Comité de Política Monetaria pidieron un refuerzo de la comunicación para recalcar el compromiso con alcanzar el objetivo de inflación de medio plazo. En esta misma dirección, la miembro del comité Isabel Schnabel afirmó que el BCE debía aumentar los tipos de interés en su próxima reunión incluso ante un posible fin del conflicto, dada la persistencia y magnitud de su impacto.
- **En Estados Unidos, la economía llegó al conflicto con menor dinamismo que el inicialmente estimado,** tras la revisión a la baja del dato del PIB del primer trimestre de 2026 hasta el 0,4 % trimestral (estimación anterior: 0,5 %). La revisión se centró en el gasto de los hogares y una menor acumulación de inventarios. La confianza del consumidor del *Conference Board* de mayo repuntó ligeramente revirtiendo ligeramente su deterioro y en contraste con otros indicadores recientes. Por su parte, el deflactor del consumo personal repuntó en abril, aunque menos que lo esperado por el consenso de analistas, al aumentar hasta el 3,8 % interanual (mar26: 3,5 %), al tiempo que la tasa subyacente aumentó hasta el 3,3 % (mar26: 3,2 %).
- **En España, buena valoración económica del FMI, pero sigue aumentando el ruido político.** El FMI publicó su revisión anual de la economía española para la que prevé un crecimiento del 2,1 % en 2026 y del 1,8 % en 2027. La institución recomienda aprovechar el favorable momento coyuntural para adoptar medidas de reducción del déficit público y pide eliminar las reducciones de impuestos sobre la energía recientemente aprobadas. En el frente político, la Policía Nacional está investigando al expresidente José Luis Rodríguez Zapatero por un supuesto delito de tráfico de influencias en el rescate de la aerolínea Plus Ultra. Diversos líderes políticos han pedido un adelanto electoral, que el presidente del gobierno ha descartado.

Gráfico de la semana

Precio del petróleo (dólares por barril)



Fuente: ING.

Atención esta semana a ...

- 1-jun: Confianza empresarial (PMI) del sector manufacturas en Estados Unidos, Alemania, Francia y España
- 2-jun: Inflación de mayo en la zona euro
- 3-jun: Confianza empresarial (PMI) del sector Servicios en Estados Unidos, Alemania, Francia y España
- 5-jun: Dato de empleo de mayo en Estados Unidos

Movimientos en los mercados financieros

Mercados de renta fija, divisas y materias primas

	Último dato	Semana anterior		Hace 1 mes		Desde el 1 de enero		Hace 1 año	
		Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio
BCE - Tipo de refinanciación (%)	2,15	2,15	0,0	2,15	0,0	2,15	0,0	2,40	-25,0
BCE - Tipo de depósito (%)	2,00	2,00	0,0	2,00	0,0	2,0	0,0	2,25	-25,0
Euribor 3 meses (%)	2,27	2,20	6,4	2,15	11,9	2,0	24,2	2,00	27,2
Euribor 12 meses (%)	2,80	2,78	2,4	2,77	3,9	2,2	56,1	2,07	73,4
Alemania: Bono 2 años (%)	2,57	2,54	3,8	2,64	-7,0	2,1	45,2	1,78	79,8
Alemania: Bono 10 años (%)	2,97	2,95	2,7	3,04	-6,4	2,9	11,8	2,50	47,3
España: Bono 2 años (%)	2,67	2,60	6,9	2,73	-6,4	2,3	40,1	1,94	73,0
España: Bono 10 años (%)	3,39	3,37	2,1	3,50	-11,0	3,3	10,0	3,09	29,6
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	41,5	42,1	-0,6	46,1	-4,6	43,3	-47,9	59,2	-17,7
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	61,10	61,30	-0,2	65,60	-4,5	70,9	-9,8	66,00	-4,9
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	70,10	70,70	-0,6	82,20	-12,1	69,6	0,5	98,00	-27,9
Fed - Banda baja del tipo rector (%)	3,50	3,50	0,0	3,50	0,0	3,5	0,0	4,25	-75,0
Fed - Banda alta del tipo rector (%)	3,75	3,75	0,0	3,75	0,0	3,8	0,0	4,50	-75,0
Estados Unidos: Bono 2 años (%)	4,03	4,12	-8,8	3,88	15,5	3,5	56,0	3,90	13,5
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,47	4,56	-9,3	4,37	9,5	4,2	29,8	4,40	6,5
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)*	52,78	55,14	-2,4	57,60	-4,8	50,7	2,1	57,77	-5,0
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)*	259,34	273,39	-14,0	284,60	-2526,1	244,2	15,1	299,91	-40,6
Dólares por euro	1,165	1,164	0,09%	1,172	-0,57%	1,175	-0,78%	1,144	1,86%
Libras esterlinas por euro	0,865	0,862	0,37%	0,863	0,25%	0,872	-0,72%	0,845	2,46%
Yenes por euro	185,9	185,0	0,45%	184,2	0,93%	184,0	1,01%	163,3	13,83%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	99,0	99,2	-0,24%	98,2	0,86%	98,3	0,69%	99,3	-0,34%
Brent (dólares por barril)	93,6	96,1	-2,64%	108,2	-13,47%	60,9	53,82%	64,2	45,91%
Oro (dólares por onza)	4508,2	4523,2	-0,33%	4644,5	-2,93%	4341,1	3,85%	3288,9	37,07%

* pb se refiere a puntos básicos, equivalentes a 0,01%

Mercados de renta variable

	Último dato	Semana anterior		Hace 1 mes		Desde el 1 de enero		Hace 1 año	
		Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio
Euro Stoxx 50 (Europa)	6050,54	6019,45	0,52%	5881,51	2,87%	5791,41	4,47%	5366,59	12,74%
IBEX 35 (España)	18362,90	17985,30	2,10%	17781,00	3,27%	17307,80	6,10%	14152,20	29,75%
DAX (Alemania)	25104,70	24888,56	0,87%	24292,38	3,34%	24490,41	2,51%	23997,48	4,61%
CAC (Francia)	8183,34	8115,75	0,83%	8114,84	0,84%	8149,50	0,42%	7751,89	5,57%
FTSE MIB (Italia)	50036,75	49510,97	1,06%	48246,12	3,71%	44944,54	11,33%	40087,40	24,82%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	51032,46	50285,66	1,49%	49499,27	3,10%	48063,29	6,18%	42270,07	20,73%
S&P 500 (Estados Unidos)	7580,06	7445,72	1,80%	7230,12	4,84%	6845,50	10,73%	5911,69	28,22%
NASDAQ (Estados Unidos)	30333,18	29357,27	3,32%	27710,36	9,47%	25249,85	20,13%	21340,99	42,14%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2919,34	2843,45	2,67%	2812,82	3,79%	2481,91	17,62%	2066,29	41,28%
Nikkei 225 (Japón)	67043,10	65158,19	2,89%	59513,12	12,65%	50339,48	33,18%	37965,10	76,59%
Hang Seng (Hong Kong)	3789,02	3824,54	-0,93%	3873,84	-2,19%	3907,62	-3,04%	3454,90	9,67%

INFORMACIÓN LEGAL

CAJA INGENIEROS es una entidad de crédito sujeta a la supervisión del Banco de España, en cuyo Registro Oficial de Bancos se encuentra inscrita con el número 3025, y se encuentra habilitada para la prestación de servicios de inversión a clientes en España, bajo la supervisión a estos efectos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los informes que se elaboran por parte del departamento de Research de CAJA INGENIEROS se realizan con la finalidad de proporcionar herramientas que puedan ayudar en la toma de decisiones de índole diversa, y están sujetos a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada. Los destinatarios de la misma son invitados a solicitar dicha información adicional que pueda ser facilitada por CAJA INGENIEROS, en el curso de la prestación de los servicios, operaciones o productos. En tal caso, los destinatarios del presente informe son invitados a tener en consideración dicha información adicional de forma coherente con su contenido.

La información contenida en los informes hace o puede hacer referencia a resultados futuros de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión basados en previsiones o expectativas, por lo que no puede considerarse como un indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Información sobre conflictos de interés

El sistema retributivo del/los analista/s que elaboran los informes se basa en diversos criterios, entre los que figuran los resultados obtenidos en el ejercicio económico por el Grupo CAJA INGENIEROS, pero en ningún caso la retribución de los analistas está vinculada directa o indirectamente a la información contenida en los informes ni al sentido de las estimaciones que en ellos se incluyan.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS podrán disponer a título personal de acciones de compañías de los sectores de actividad que se mencionan en los informes, o alguna de sus filiales y/o participadas. Asimismo, CAJA INGENIEROS y/o cualquiera de sus responsables y/o consejeros pueden en cada momento mantener una posición o estar directa o indirectamente interesados en valores, opciones, derechos o warrants de alguna/s de las compañías de los sectores de actividad mencionados en los informes.

CAJA INGENIEROS, en el desarrollo corriente de sus actividades financieras de crédito, depósito o de cualquier otra naturaleza similar, puede haber mantenido, mantener actualmente o estar interesado en mantener en el futuro, relaciones comerciales con compañías de los sectores de actividad a que se hace referencia en los informes, o alguna de sus filiales y/o participadas.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS asumen el compromiso explícito y formal de actuar con honestidad, imparcialidad y lealtad, siempre en el mejor interés del socio/a y de la transparencia del mercado. Sin perjuicio del compromiso anteriormente mencionado, CAJA INGENIEROS realiza acciones de control para garantizar que no se perjudique a los socios/as ni al mercado de valores, e impone reglas internas en la operatoria personal de los miembros del departamento de Research.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS así como todos los y las profesionales de la organización implicados directa o indirectamente en la prestación de servicios de inversión están sujetos al Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del mercado de Valores de CAJA INGENIEROS.

©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, S. Coop de crédito. All rights reserved.
