

# Alto el fuego no respetado y acuerdo lejano

(Informe semanal del 1 al 5 de junio de 2026)

- **Estados Unidos e Irán retoman las escaramuzas y, a pesar de las declaraciones de Trump, la tregua no parece próxima.** El desarrollo más positivo de la semana parece ser que **Estados Unidos habría forzado una tregua de las acciones de Israel en el Líbano**, aunque durante el fin de semana se habrían seguido produciendo ataques, incluyendo ataques cruzados entre Israel e Irán que habrían afectado la capital Teherán e infraestructuras petroquímicas. Todo ello a pesar de que Trump afirmara que el acuerdo estaba próximo y que había pedido a Israel que evitase responder a los posibles ataques de Irán. Otro desarrollo relevante fue la votación en la **Cámara de Representantes de Estados Unidos que aprobó una resolución que requeriría al presidente Trump pedir la autorización del Congreso para continuar el conflicto con Irán**. El texto, que contó con el apoyo de cuatro republicanos que se posicionaron con los demócratas, será remitido ahora al Senado, donde un texto similar ya fue aprobado el mes anterior, también con diversos representantes republicanos votando en contra de Trump y junto con los demócratas.
- **En Estados Unidos, el buen dato de empleo de mayo favorece la posibilidad de aumentos del tipo rector por parte de la Fed.** La economía estadounidense creó 172.000 puestos de trabajo en mayo, muy por encima de lo esperado por el consenso de analistas, al tiempo que la tasa de paro restó inalterada en el 4,3 % y el salario por hora mantuvo su dinamismo interanual en el 3,4 %. El dato sugiere un buen desarrollo económico lo que, junto con una tasa de inflación que alcanzó el 3,8 % interanual en el mismo mes ha contribuido a aumentar las perspectivas de aumento del tipo rector por parte de la Reserva Federal. Este factor, junto con temores sobre la valoración de ciertos sectores como el tecnológico, contribuyó a una **apreciación del dólar y una evolución negativa de los activos de riesgo en la parte final de la semana**. En declaraciones a prensa, el presidente Trump señaló que confía en que el nuevo presidente de la Fed no tenga que aumentar los tipos de interés. Aún en Estados Unidos, los indicadores de confianza empresarial ISM repuntaron más de lo esperado en mayo y se mantienen en terreno expansivo.
- **La inflación en la zona euro se mantuvo en el 3,2 % interanual en mayo**, aunque la tasa subyacente, que excluye la energía y los precios de los alimentos, se aceleró hasta el 2,5 % interanual (abr26: 2,2 %). El dato de crecimiento del PIB del primer trimestre de 2026 fue revisado hasta un crecimiento negativo del -0,2 % trimestral (estimación previa: 0,1 %), aunque ello es consecuencia de ajustes el PIB de Irlanda, que registra una volatilidad muy elevada en los últimos años. Los indicadores de confianza empresarial PMI de mayo fueron revisados ligeramente al alza en su estimación final, aunque el agregado y el correspondiente al sector servicios se mantienen en terreno compatible con la contracción económica.
- **Estados Unidos propone nuevos aranceles**, que van del 10 % (para Canadá, México, la UE, Taiwán y el Reino Unido), al 12, % (para China, India, Japón, Corea del Sur, Brasil y Suiza) en un proceso basado en la investigación sobre prácticas comerciales basados en la sección 301 de la Trade Act de 1974. Los aranceles anunciados para sustituir a los suspendidos por el Tribunal Supremo vencen el próximo 24 de julio.
- **En España, los índices de confianza empresarial PMI de mayo vuelven a terreno expansivo** tanto en el sector manufacturero (51,2; abr26: 51,7), como en el sector servicios (50,1; abr26: 47,9). En el sector inmobiliario destaca un nuevo retroceso, por cuarto mes consecutivo, del dato de compraventas de viviendas que se sitúa en el -3,2 % interanual. En el terreno político, las encuestas políticas publicadas en las últimas semanas apuntan a un creciente apoyo del

Partido Popular, que podría gobernar con Vox. Todo ello en un contexto en el que han aumentado los casos de posible corrupción asociados al PSOE en las últimas semanas.

## Gráfico de la semana

### Tipo de depósito implícito del BCE en junio de 2026 (%)



Fuente: Bloomberg.

## Atención esta semana a ...

- 8-jun: Precio de la vivienda del 1T26 en España
- 9-jun: Comercio internacional de junio en China
- 9-jun: Producción industrial de abril en Alemania y la zona euro.
- 10-jun: Inflación de mayo en Estados Unidos
- 11-jun: Reunión del BCE

## 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 (%)	2,31	2,27	4,4	2,22	9,4	2,0	28,6	1,95	35,8
Euribor 12 meses (%)	2,84	2,80	3,8	2,84	0,5	2,2	59,9	2,04	79,8
Alemania: Bono 2 años (%)	2,69	2,53	16,3	2,68	1,6	2,1	57,0	1,87	81,9
Alemania: Bono 10 años (%)	3,04	2,94	10,0	3,06	-2,5	2,9	18,3	2,58	45,6
España: Bono 2 años (%)	2,76	2,61	14,8	2,76	-0,2	2,3	48,8	2,03	73,1
España: Bono 10 años (%)	3,48	3,35	12,2	3,51	-3,9	3,3	18,7	3,16	31,5
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	43,7	41,5	2,2	45,1	-1,4	43,3	-44,7	57,8	-14,1
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	65,50	61,10	4,4	64,90	0,6	70,9	-5,4	67,20	-1,7
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	76,30	71,40	4,9	79,90	-3,6	69,6	6,7	94,40	-18,1
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 (%)	4,19	4,03	16,0	3,88	30,8	3,5	72,0	4,04	15,6
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,58	4,45	12,5	4,35	22,4	4,2	41,1	4,51	7,2
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)*	53,72	53,67	0,1	56,43	-2,7	50,7	3,1	55,60	-1,9
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)*	263,12	262,60	0,5	277,92	-1479,8	244,2	18,9	288,46	-25,3
Dólares por euro	1,152	1,163	-0,96%	1,179	-2,27%	1,175	-1,93%	1,142	0,85%
Libras esterlinas por euro	0,864	0,864	-0,01%	0,864	0,05%	0,872	-0,84%	0,843	2,57%
Yenes por euro	184,6	185,7	-0,59%	184,7	-0,03%	184,0	0,33%	165,1	11,80%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	100,1	99,2	0,93%	97,9	2,27%	98,3	1,83%	99,2	0,94%
Brent (dólares por barril)	97,2	95,0	2,31%	101,3	-4,07%	60,9	59,69%	66,5	46,19%
Oro (dólares por onza)	4285,8	4475,2	-4,23%	4730,7	-9,40%	4341,1	-1,27%	3322,7	28,99%

\* 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)	6062,07	6050,54	0,19%	5911,53	2,55%	5791,41	4,67%	5430,17	11,64%
IBEX 35 (España)	18344,90	18362,90	-0,10%	17889,40	2,55%	17307,80	5,99%	14247,60	28,76%
DAX (Alemania)	24759,05	25104,70	-1,38%	24338,63	1,73%	24490,41	1,10%	24304,46	1,87%
CAC (Francia)	8218,24	8183,34	0,43%	8112,57	1,30%	8149,50	0,84%	7804,87	5,30%
FTSE MIB (Italia)	49893,05	50036,75	-0,29%	49289,54	1,22%	44944,54	11,01%	40601,94	22,88%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	50866,78	51032,46	-0,32%	49609,16	2,54%	48063,29	5,83%	42762,87	18,95%
S&P 500 (Estados Unidos)	7383,74	7580,06	-2,59%	7398,93	-0,21%	6845,50	7,86%	6000,36	23,05%
NASDAQ (Estados Unidos)	28957,60	30333,18	-4,53%	29234,99	-0,95%	25249,85	14,68%	21761,79	33,07%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2833,50	2919,34	-2,94%	2861,21	-0,97%	2481,91	14,17%	2132,25	32,89%
Nikkei 225 (Japón)	63664,01	66934,33	-4,89%	62713,65	1,52%	50339,48	26,47%	37741,61	68,68%
Hang Seng (Hong Kong)	3649,78	3792,58	-3,77%	3983,30	-8,37%	3907,62	-6,60%	3530,95	3,37%

---

## 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.

---