

Aumento de tipos del BCE y tregua más próxima

(Informe semanal del 8 al 12 de junio de 2026)

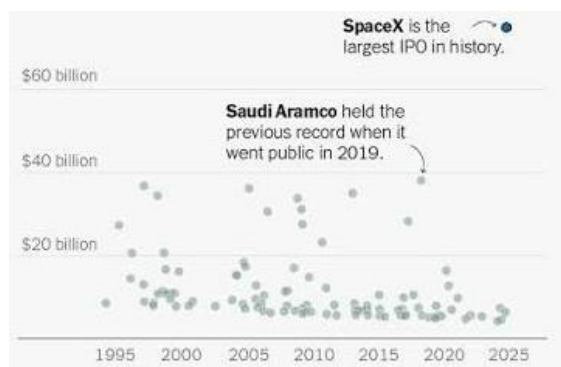
- **La tregua de 60 días entre Estados Unidos e Irán podría firmarse en breve.** Según fuentes de Pakistán, el acuerdo podría ser firmado en breve, con Trump habiendo insistido en la fecha de domingo y el gobierno de Irán enfriando la posibilidad, citando una percepción de urgencia por parte de Estados Unidos. Según fuentes, el acuerdo contempla: (i) que Irán pueda recuperar sus activos congelados en el exterior (incluyendo 24.000 millones de dólares en Estados Unidos); (ii) el fin de las hostilidades tanto en el golfo Pérsico, como en el Líbano; y (iii) la apertura del tráfico en el estrecho de Ormuz y del contrabloqueo efectuado por Estados Unidos. De forma significativa, el acuerdo no incluye referencias al programa nuclear, cuyas negociaciones se moverían a un grupo de trabajo durante la duración de la tregua. Resulta significativo que, a pesar de ser la justificación para el conflicto, Estados Unidos ha mostrado una mayor flexibilidad sobre la destrucción del *stock* de uranio enriquecido, incluso con la posibilidad que sea destruido por el propio Irán. **La proximidad de un acuerdo ha permitido una relajación del precio del crudo, que se ha situado por debajo de los 90 dólares por barril,** con las rentabilidades de la deuda pública relajándose desde los niveles máximos alcanzados en semanas anteriores.
- **Tal como se esperaba, el BCE aumentó sus tipos referencia en 25 puntos básicos,** dejando el tipo de depósito en el 2,25%. Algunos mensajes emitidos por la presidenta del BCE, Lagarde, marcaron un tono relativamente proclive a aumentos del tipo rector como la consideración del aumento de tipos como “completamente necesaria y justificada”, la valoración que el aumento de la inflación es más amplio (señalando que afecta a un número creciente de productos) incluyendo efectos indirectos (aunque señalo que, hoy por hoy, existen pocos indicios de efectos de segunda ronda) y la afirmación que la votación fue por unanimidad. Sobre las próximas acciones, Lagarde evitó cualquier compromiso con futuras decisiones sobre los tipos de interés. La actualización de perspectivas del BCE supuso una revisión al alza de las perspectivas de inflación, hasta el 3,0 % en 2026 (antes: 2,6 %), hasta el 2,3 % en 2027 (antes: 2,0 %) y hasta el 2,1 % en 2028 (antes: 2,0 %).
- **La inflación en Estados Unidos se sitúa en el 4,2 % interanual en mayo (abr26: 3,8 %),** en línea con las expectativas del consenso de analistas. En positivo, la inflación subyacente aumentó menos de lo previsto, hasta el 2,9 % interanual (abr26: 2,8 %). Esta semana tendrá lugar la primera reunión de la Reserva Federal bajo el recién elegido nuevo Presidente, Kevin Warsh. No se espera ninguna acción sobre los tipos de interés, aunque será importante prestar atención a los cambios de lenguaje en el comunicado en lo relativo a la valoración de la situación económica.
- **Diversos factores apoyan una favorable evolución de los mercados financieros,** que permanecen volátiles. La proximidad de la tregua en Oriente Medio, las expectativas ante la salida a bolsa de SpaceX (en lo que se ha convertido en la mayor salida de la historia por capitalización) y un entorno macroeconómico aún constructivo están permitiendo que los mercados bursátiles registren una evolución positiva.
- **China registra un marcado dinamismo de su sector exterior en mayo** con una aceleración de las exportaciones (19,4 % interanual; abr26: 14,1 %) y en especial de las dirigidas a Estados Unidos, aunque ello es consecuencia de cierta recuperación tras las fuertes caídas anteriores. El sector tecnológico también registra un notable dinamismo exterior. **En política comercial, el presidente Trump indicó que no reautorizará el acuerdo comercial USMCA, firmado con**

Canadá y México en su primera presidencia. El acuerdo, que sustituyó al NAFTA, requerirá una renovación anual en caso de no ser reautorizado.

- En España, el precio de la vivienda se mantuvo en el 12,9 % interanual en el 1T26, el cuarto trimestre consecutivo con una tasa de crecimiento cercana al 13 %. En política, el gobierno declaró su intención de aprobar un nuevo cuadro económico el próximo 23 junio, paso previo a la elaboración de presupuestos, aunque Junts ha advertido de su negativa a aprobarlos. Una nueva encuesta en Cataluña dibuja un escenario muy complejo de gobernabilidad.

Gráfico de la semana

Mayores salidas a bolsa desde 1995



Fuente: Dealogic a través de Telegraph.

Atención esta semana a ...

- 15-jun: Producción industrial de mayo en Estados Unidos
- 16-jun: Confianza empresarial (ZEW) de junio en Alemania
- 17-jun: Ventas al detalle de mayo en Estados Unidos
- 17-jun: Reunión de la Fed

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 (%)	2,40	2,40	0,0	2,15	25,0	2,15	25,0	2,15	25,0
BCE - Tipo de depósito (%)	2,25	2,25	0,0	2,00	25,0	2,0	25,0	2,00	25,0
Euribor 3 meses (%)	2,38	2,31	6,8	2,25	12,8	2,0	35,4	1,98	40,5
Euribor 12 meses (%)	2,87	2,84	3,2	2,80	7,6	2,2	63,1	2,09	78,4
Alemania: Bono 2 años (%)	2,58	2,71	-12,9	2,74	-16,1	2,1	45,5	1,86	72,1
Alemania: Bono 10 años (%)	2,96	3,06	-9,9	3,17	-20,6	2,9	10,6	2,54	42,6
España: Bono 2 años (%)	2,65	2,77	-12,0	2,82	-16,9	2,3	38,2	2,05	60,3
España: Bono 10 años (%)	3,38	3,50	-12,2	3,60	-22,3	3,3	9,3	3,16	22,2
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	42,0	44,3	-2,3	43,7	-1,7	43,3	-45,0	62,4	-20,4
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	73,70	77,90	-4,2	65,30	8,4	70,9	2,8	71,80	1,9
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	71,30	77,40	-6,1	78,00	-6,7	69,6	1,7	94,90	-23,6
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	4,16	-12,7	4,07	-3,4	3,5	56,2	3,95	8,7
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,44	4,56	-12,5	4,59	-15,6	4,2	27,1	4,40	3,9
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)*	50,83	53,82	-3,0	58,14	-7,3	50,7	0,2	56,10	-5,3
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)*	246,95	264,18	-17,2	282,07	-3512,1	244,2	2,7	290,95	-44,0
Dólares por euro	1,161	1,153	0,66%	1,163	-0,13%	1,175	-1,16%	1,156	0,42%
Libras esterlinas por euro	0,863	0,865	-0,15%	0,872	-1,04%	0,872	-0,96%	0,851	1,40%
Yenes por euro	185,9	184,7	0,61%	184,5	0,72%	184,0	1,01%	167,4	11,07%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	99,5	100,0	-0,56%	99,3	0,21%	98,3	1,19%	98,2	1,33%
Brent (dólares por barril)	83,7	94,3	-11,24%	109,3	-23,43%	60,9	37,49%	74,2	12,70%
Oro (dólares por onza)	4288,1	4335,9	-1,10%	4561,9	-6,00%	4341,1	-1,22%	3431,2	24,97%

* 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)	6187,63	6062,07	2,07%	5827,76	6,18%	5791,41	6,84%	5290,47	16,96%
IBEX 35 (España)	18764,40	18344,90	2,29%	17622,70	6,48%	17307,80	8,42%	13910,60	34,89%
DAX (Alemania)	24635,30	24759,05	-0,50%	23950,57	2,86%	24490,41	0,59%	23516,23	4,76%
CAC (Francia)	8350,87	8218,24	1,61%	7952,55	5,01%	8149,50	2,47%	7684,68	8,67%
FTSE MIB (Italia)	51497,21	49893,05	3,22%	49116,47	4,85%	44944,54	14,58%	39438,75	30,58%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	51202,26	50866,78	0,66%	49526,17	3,38%	48063,29	6,53%	42197,79	21,34%
S&P 500 (Estados Unidos)	7431,46	7383,74	0,65%	7408,50	0,31%	6845,50	8,56%	5976,97	24,33%
NASDAQ (Estados Unidos)	29635,95	28957,60	2,34%	29125,20	1,75%	25249,85	17,37%	21631,04	37,01%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2943,99	2833,50	3,90%	2793,30	5,39%	2481,91	18,62%	2100,51	40,16%
Nikkei 225 (Japón)	69320,95	64024,60	8,27%	61409,29	12,88%	50339,48	37,71%	37834,25	83,22%
Hang Seng (Hong Kong)	3709,91	3675,46	0,94%	3890,29	-4,64%	3907,62	-5,06%	3562,41	4,14%

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.
