

Israel impide el inicio de la tregua y la Fed mantuvo tipos

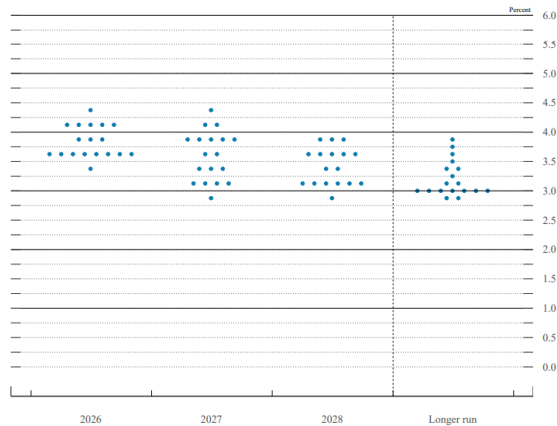
(Informe semanal del 15 al 19 de junio de 2026)

- **A pesar de la firma de la tregua de 60 días entre Estados Unidos e Irán, permanecen dudas sobre su vigencia.** Irán anunció su intención de no acudir a la firma oficial del acuerdo en Suiza (al que tampoco tenía que acudir el vicepresidente de Estados Unidos, JD Vance, citando inicialmente razones logísticas), por la continuidad de las acciones de Israel en el Líbano. Diversos altos cargos de la administración Trump han realizado declaraciones críticas de las acciones recientes de Israel. En todo caso, **el tráfico marítimo en el estrecho de Ormuz se está recuperando de forma progresiva** y el precio del petróleo ha llegado a cotizar por debajo de los 80 dólares por barril. En una entrevista durante el fin de semana, Trump ha declarado que da por cerrado el conflicto con Irán. El acuerdo contempla: (i) el levantamiento de las sanciones financieras y petrolíferas a Irán; (ii) el control del estrecho de Ormuz por parte de Irán (junto con Omán); y (iii) la constitución de un fondo de reconstrucción de Irán por 300.000 millones de dólares. El destino del material nuclear de que dispone Irán se negociará durante estos 60 días de tregua, aunque todas las partes reconocen que ello supone un tiempo insuficiente.
- **En la primera reunión bajo el nuevo presidente, K. Warsh, La Fed mantuvo inalterados sus tipos de referencia, aunque mostró un tono proclive a aumentos del tipo rector** visible en diversas señales: (i) 9 de 18 miembros del Comité de Política Monetaria (FOMC) contemplan un aumento de tipos a lo largo de 2026; (ii) la reafirmación del compromiso con la “estabilidad de precios” en el comunicado, que también se redujo y simplificó; (iii) la revisión al alza de las perspectivas de inflación de los miembros del FOMC; y (iv) el tono mostrado por Warsh durante la rueda prensa. Todo ello propició un aumento de los tipos de interés de la deuda soberana (especialmente en sus tramos más cortos), un cierto castigo a los mercados de renta variable y apoyó la apreciación del dólar. En relación con sus prioridades, Warsh anunció la creación de cinco grupos de trabajo, incluyendo en relación con la política de comunicación y con el balance de la Fed.
- **Otros desarrollos relevantes en relación con los bancos centrales son:** (i) el Banco de Japón aumentó su tipo de referencia en 25 puntos básicos hasta el 1,00%, dejó la puerta abierta a nuevos aumentos y detuvo la reducción del ritmo de compra de deuda pública; (ii) el Banco de Inglaterra mantuvo el tipo rector en el 3,75%, en una decisión con dos votos a favor de un aumento; y (iii) el economista jefe del BCE alertó sobre la persistencia de los precios elevados de la energía en los próximos meses, así como de los previsibles efectos de segunda ronda.
- **En Reino Unido, el primer ministro Keith Starmer podría dimitir en breve**, abriendo las puertas a posibles comicios para el liderazgo del partido Laborista y, por extensión, de la posición de primer ministro. El principal favorito es Andy Burnham, alcalde de Manchester, y que acaba de acceder a la posición de miembros del Parlamento, una condición necesaria para poder presentarse a la sustitución de Starmer. Estos desarrollos han lastrado la libra esterlina.
- **Los datos de actividad muestran resistencia en Estados Unidos** con las ventas al detalle repuntando hasta el 6,9 % interanual en mayo (abr26: 4,8 %), como también hizo la parte que se usa para el cálculo del PIB. Por su parte, **en Alemania, el índice de confianza empresarial ZEW de junio repuntó más de lo esperado**, con la componente de expectativas alejándose de los mínimos de los últimos meses. **En política comercial, el Parlamento Europeo aprobó el acuerdo comercial con Estados Unidos** por un margen de 440 votos a favor y 151 en contra.
- **En España, el Banco de España mantuvo inalteradas las previsiones de crecimiento** para 2026 (2,3 %) y 2027 (1,7 %) y contempla una aceleración de la inflación hasta el 3,6 % en

2026 y el 2,6 % en 2027. En relación con el mercado inmobiliario, la institución llevó hasta 750.000 la estimación del déficit de viviendas, aunque sigue señalando que los riesgos a la estabilidad financieras se mantienen reducidos. En el entorno político, Junts ha buscado formalizar una moción de confianza y el PNV ha pedido elecciones anticipadas, una posibilidad a la que el presidente del gobierno se ha mostrado abierto en caso de no poder aprobar los presupuestos de 2027.

Gráfico de la semana

Previsión del tipo rector (miembros FOMC)



Fuente: Reserva Federal.

Atención esta semana a ...

- 23-jun: Confianza empresarial (PMI) de junio en Estados Unidos, la zona euro, Francia y Alemania
- 24-jun: Confianza empresarial (IFO) de junio en Alemania
- 25-jun: Dato final del PIB del 1T26 en España
- 25-jun: Pedidos de bienes duraderos de mayo en Estados Unidos
- 26-jun: Inflación de junio en España

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	2.00	25.0	2.00	25.0
Euribor 3 meses (%)	2.33	2.38	-5.0	2.20	12.9	2.0	30.4	2.04	29.4
Euribor 12 meses (%)	2.79	2.87	-8.5	2.85	-5.9	2.2	54.6	2.11	68.0
Alemania: Bono 2 años (%)	2.65	2.62	2.9	2.76	-11.2	2.1	52.4	1.84	80.4
Alemania: Bono 10 años (%)	2.99	3.00	-1.0	3.19	-20.8	2.9	13.0	2.52	46.3
España: Bono 2 años (%)	2.72	2.69	3.2	2.83	-10.9	2.3	45.4	2.05	67.4
España: Bono 10 años (%)	3.46	3.42	3.5	3.63	-17.1	3.3	16.7	3.18	27.8
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	47.0	42.5	4.5	43.3	3.7	43.3	-39.6	65.5	-18.5
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	75.80	75.00	0.8	63.80	12.0	70.9	4.9	75.10	0.7
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	71.10	72.70	-1.6	77.20	-6.1	69.6	1.5	100.10	-29.0
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 (%)	4.22	4.07	15.3	4.12	9.8	3.5	74.6	3.91	31.2
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4.48	4.47	0.8	4.56	-7.7	4.2	31.4	4.38	10.6
RF Corporativa EUR 3-5 años Investment grade (pb)*	51.76	51.21	0.6	55.14	-3.4	50.7	1.1	59.88	-8.1
RF Corporativa EUR 3-5 años High yield (pb)*	249.94	247.94	2.0	273.39	-2344.3	244.2	5.7	307.14	-57.2
Dólares por euro	1.146	1.159	-1.12%	1.160	-1.23%	1.175	-2.43%	1.158	-1.02%
Libras esterlinas por euro	0.867	0.864	0.34%	0.864	0.40%	0.872	-0.54%	0.856	1.29%
Yenes por euro	185.3	185.8	-0.32%	184.7	0.29%	184.0	0.67%	169.2	9.49%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	100.9	99.7	1.15%	99.2	1.67%	98.3	2.61%	98.7	2.21%
Brent (dólares por barril)	79.0	83.2	-5.01%	103.5	-23.70%	60.9	29.83%	77.0	2.58%
Oro (dólares por onza)	4216.4	4215.0	0.03%	4523.2	-6.78%	4341.1	-2.87%	3368.1	25.19%

* 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)	6293,13	6187,63	1,71%	6019,45	4,55%	5791,41	8,66%	5233,58	20,25%
IBEX 35 (España)	19347,40	18764,40	3,11%	17985,30	7,57%	17307,80	11,78%	13850,30	39,69%
DAX (Alemania)	24985,82	24635,30	1,42%	24888,56	0,39%	24490,41	2,02%	23350,55	7,00%
CAC (Francia)	8421,14	8350,87	0,84%	8115,75	3,76%	8149,50	3,33%	7589,66	10,96%
FTSE MIB (Italia)	52848,93	51497,21	2,62%	49510,97	6,74%	44944,54	17,59%	39231,35	34,71%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	51564,70	50848,75	1,41%	50579,70	1,95%	48063,29	7,28%	42206,82	22,17%
S&P 500 (Estados Unidos)	7500,58	7394,30	1,44%	7473,47	0,36%	6845,50	9,57%	5967,84	25,68%
NASDAQ (Estados Unidos)	30406,19	29446,18	3,26%	29481,64	3,14%	25249,85	20,42%	21626,39	40,60%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2797,73	2921,03	2,01%	2869,23	3,85%	2481,91	20,06%	2109,27	41,27%
Nikkei 225 (Japón)	72463,10	69317,50	4,54%	63339,07	14,41%	50339,48	43,95%	38403,23	88,69%
Hang Seng (Hong Kong)	3559,57	3684,66	-3,39%	3824,54	-6,93%	3907,62	-8,91%	3501,93	1,65%

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.