

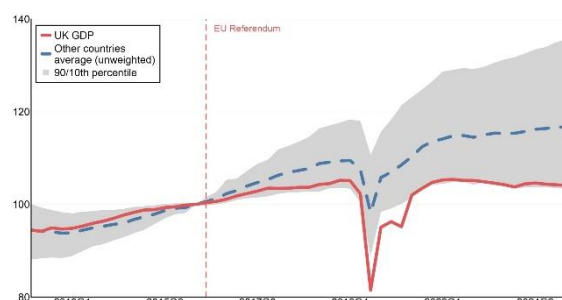
Normalización del precio del crudo y ruido político en España

(Informe semanal del 22 al 26 de junio de 2026)

- **La entrada en vigor de la tregua ha devuelto el precio del crudo a los niveles vigentes antes del conflicto**, alrededor de 72 dólares por barril. Ello también está permitiendo una reducción de las perspectivas de inflación de las necesidades de aumentos de los tipos de interés por parte de los bancos centrales. Ambos factores han contribuido a un retroceso en las rentabilidades de la deuda pública. La evidencia apunta a que se está normalizando el tráfico marítimo en el estrecho de Ormuz, a pesar desarrollos adversos: (i) Estados Unidos ha insistido en que Irán no puede cargar peajes por el pasaje en Ormuz; (ii) Irán habría atacado a un barco que cruzaba el estrecho por una vía que el país persa no habría autorizado.
- **En Reino Unido, tras la dimisión del primer ministro, Keir Starmer, un solo candidato se ha presentado para sucederle al frente del partido Laborista y como primer ministro.** El candidato es Andy Burnham, alcalde de Manchester, que buscará el apoyo del 20 % de los parlamentarios para evitar una votación interna, lo que permitiría resolver la sucesión en las próximas semanas. Todo ello está permitiendo una mejor evolución de los activos británicos, incluido un notable retroceso en la rentabilidad de la deuda pública.
- **La presidenta del BCE, Christine Lagarde, afirmó que cree que la inflación volvería, a medio plazo, al objetivo del BCE** y que no veía “evidencia de una desanclaje de las expectativas de inflación o de efectos de segunda ronda”. Otros miembros del BCE, como Isabel Schanbel, han mostrado una mayor preocupación por la inflación y la necesidad del BCE de actuar.
- **La confianza empresarial IFO en Alemania repuntó en junio por segundo mes consecutivo**, aunque se mantiene por debajo de los niveles vigentes antes del conflicto en Oriente Medio. La mejora (85,6; may26: 84,9) se centró en la mejora de la valoración de la situación actual que avanzó hasta máximos desde julio de 2024. En cambio, **el indicador PMI repuntó en Estados Unidos** (52,2; may26: 51,1) hasta un máximo de 5 meses, tal como también hizo **en la zona euro, aunque se mantuvo en terreno compatible con la contracción económica** (49,5; may26: 48,5), lastrado por el dato de Alemania, que marcó un nuevo retroceso.
- **La inflación en Estados Unidos aumentó en mayo menos de lo esperado por el consenso de analistas**, a pesar de acelerarse hasta el 4,1 % interanual (abr26: 3,8 %). A pesar de ello, un miembro de la Fed señaló que la inflación es “aún demasiado elevada” y “moviéndose en la dirección equivocada”. En una muestra anecdótica, Apple aumentó el precio de buena parte de sus productos citando la subida del precio de las memorias.
- **El yen japonés ha seguido depreciándose frente al dólar**, hasta 161,7 yenes por dólar, y se sitúa en los niveles que llevaron al país nipón a intervenir en los mercados de divisas para contener el movimiento, un rumor que ha vuelto a aparecer en los mercados financieros.
- **En España, la AIReF podría revisar al alza su previsión de crecimiento para 2026** basada en el buen comportamiento de la economía en la primera parte del año, al tiempo que advirtió de los riesgos fiscales asociados a las prórrogas presupuestarias. En el sector inmobiliario, las transacciones de viviendas retrocedieron en abril (-1,8 % interanual) por cuarto mes consecutivo, aunque las hipotecas aumentan a un ritmo del 2,3 % interanual.
- **El Congreso aprobó una moción, por mayoría absoluta, pidiendo al presidente Pedro Sánchez que se someta a una moción de confianza.** La moción contó con el apoyo del PP, Vox y Junts. Este último partido se ha mostrado dispuesto a mantener su apoyo al PSOE, si presenta un sustituto de Pedro Sánchez, además de una revisión de los acuerdos de investidura. Por su parte, Sánchez rechazó la convocatoria de elecciones anticipadas.

Gráfico de la semana

Brexit: 10 años después, el PIB se resiente
(PIB de Reino Unido vs países comparables; 1T26=100)



Fuente: Bloom, Bunn, Mizen, Smietanka y Thwaites.

Atención esta semana a ...

- 29-jun: Inflación de junio en España
- 30-jun: Inflación de junio en Francia y Alemania
- 1-jul: Confianza empresarial (Tankan) del 2T26 en Japón
- 1-jul: Confianza empresarial (ISM) de junio en Estados Unidos
- 1-jul: Confianza empresarial (PMI manufacturero) de España y Reino Unido
- 2-jul: Dato de empleo de junio en Estados Unidos
- 3-jul: Confianza empresarial (PMI servicios) de España y Reino Unido

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 (%)	2,29	2,33	-3,9	2,19	10,1	2,0	26,5	1,98	31,1
Euribor 12 meses (%)	2,76	2,79	-2,5	2,72	4,2	2,2	52,1	2,07	69,1
Alemania: Bono 2 años (%)	2,52	2,65	-12,9	2,59	-7,2	2,1	39,5	1,83	69,2
Alemania: Bono 10 años (%)	2,85	2,99	-13,4	2,98	-12,8	2,9	-0,4	2,57	28,2
España: Bono 2 años (%)	2,59	2,72	-13,0	2,66	-6,6	2,3	32,4	1,97	62,2
España: Bono 10 años (%)	3,34	3,46	-11,2	3,40	-5,8	3,3	5,5	3,21	13,1
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	49,2	47,0	2,2	42,2	7,0	43,3	-36,3	64,3	-15,1
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	78,40	75,80	2,6	61,30	17,1	70,9	7,5	67,90	10,5
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	73,50	71,10	2,4	72,20	1,3	69,6	3,9	88,40	-14,9
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 (%)	4,10	4,23	-12,5	4,00	9,6	3,5	62,7	3,75	35,2
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,37	4,51	-13,6	4,44	-6,3	4,2	20,6	4,28	9,6
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)*	51,81	51,28	0,5	52,72	-0,9	50,7	1,1	54,51	-2,7
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)*	247,28	246,83	0,5	258,96	-1168,4	244,2	3,0	282,54	-35,3
Dólares por euro	1,140	1,143	-0,30%	1,166	-2,26%	1,175	-2,99%	1,179	-3,33%
Libras esterlinas por euro	0,863	0,863	-0,01%	0,867	-0,46%	0,872	-1,05%	0,858	0,50%
Yenes por euro	184,3	184,7	-0,17%	185,7	-0,72%	184,0	0,17%	169,8	8,57%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	101,3	101,0	0,27%	98,9	2,38%	98,3	3,02%	97,4	4,00%
Brent (dólares por barril)	72,0	77,9	-7,61%	92,1	-21,81%	60,9	18,27%	67,8	6,20%
Oro (dólares por onza)	4068,4	4181,9	-2,71%	4560,5	-10,79%	4341,1	-6,28%	3287,6	23,75%

* 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)	6221,55	6293,13	-1,14%	6050,54	2,83%	5791,41	7,43%	5325,64	16,82%
IBEX 35 (España)	19425,30	19347,40	0,40%	18362,90	5,79%	17307,80	12,23%	13969,00	39,06%
DAX (Alemania)	24671,22	24985,82	-1,26%	25104,70	-1,73%	24490,41	0,74%	24033,22	2,65%
CAC (Francia)	8384,87	8421,14	-0,43%	8183,34	2,46%	8149,50	2,89%	7691,55	9,01%
FTSE MIB (Italia)	51265,35	52848,93	-3,00%	50036,75	2,46%	44944,54	14,06%	39742,21	28,99%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	51876,11	51564,70	0,60%	51032,46	1,65%	48063,29	7,93%	43819,27	18,39%
S&P 500 (Estados Unidos)	7354,02	7500,58	-1,95%	7580,06	-2,98%	6845,50	7,43%	6173,07	19,13%
NASDAQ (Estados Unidos)	29118,24	30406,19	-4,24%	30333,18	-4,01%	25249,85	15,32%	22534,20	29,22%
Russell 2000 (Estados Unidos)	3010,08	2979,77	1,02%	2919,34	3,11%	2481,91	21,28%	2172,53	38,55%
Nikkei 225 (Japón)	69060,05	72353,96	-4,55%	66329,50	4,12%	50339,48	37,19%	40150,79	72,00%
Hang Seng (Hong Kong)	3452,54	3566,32	-3,19%	3758,77	-8,15%	3907,62	-11,65%	3610,61	-4,38%

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.