

Fragilidad de la tregua y preocupación de los bancos centrales por la inflación

(Informe semanal del 6 al 10 de julio de 2026)

- **Estados Unidos e Irán rompen el alto el fuego, pero mantienen las negociaciones abiertas.** En respuesta a ataques de Irán sobre buques que cruzaban el estrecho de Ormuz, Estados Unidos lanzó ataques sobre infraestructura militar del país, revocó el permiso para la exportación de petróleo que forma parte del acuerdo de tregua y Trump declaró que las conversaciones se podían dar por finalizadas. En respuesta, Irán atacó infraestructuras en países aliados de Estados Unidos en el Golfo Pérsico. Posteriormente, sin embargo, Trump se mostró optimista sobre la posibilidad de un acuerdo señalando que los grupos de trabajo mantenían sus reuniones y que Irán estaba “desesperado por un acuerdo”. El precio del petróleo repuntó ante la escalada del conflicto y cotizó puntualmente por encima de los 80 dólares por barril frente a los 72 de la semana anterior.

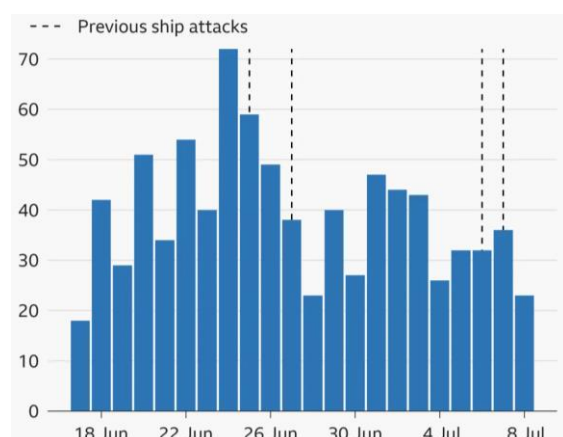
► **Focus:** [Tregua de 60 días: implicaciones y perspectivas](#)

- **Los bancos centrales muestran su preocupación por la inflación.** En Europa, las actas de la reunión del BCE de junio (en la que aumentó el tipo de depósito en 25 p.b. hasta el 2,25 %), muestran una actitud más proclive al aumento de tipos ante la generalización de las presiones inflacionistas al conjunto de la economía. En el caso de la Fed, las actas muestran confianza en el retroceso de la inflación con la caída del precio de la energía, aunque preocupación por la persistencia de presiones inflacionistas. Finalmente, la Fed publicó los miembros de los grupos de trabajo para modificar su modo de operación y procesos y cuentan con expertos académicos, banqueros centrales y líderes empresariales.
- **La cumbre de la OTAN, aunque más plácida que las anteriores, volvió a poner de relieve las diferencias entre Estados Unidos y los aliados europeos.** Trump reiteró sus ambiciones de control sobre Groenlandia, amenazó con la retirada de tropas estadounidenses de Europa y criticó duramente a España por su gasto en defensa, pidiendo el fin de cualquier transacción comercial y solicitando un listado de productos para un posible embargo; posiciones que luego moderó en sus redes sociales.
- **En Francia, Marine Le Pen podrá ser la candidata de Reagrupamiento Nacional en las elecciones presidenciales francesas en abril de 2027,** después de la Justicia redujera el plazo de una prohibición para presentarse a lugares públicos de responsabilidad por un caso de apropiación indebida de Fondos Europeos.
- **En España, la economía confirma sus sólidos fundamentales macro-financieros, aunque aumenta el ruido político.**
 - **La deuda del sector privado siguió retrocediendo en el 1T26.** La deuda de las empresas hasta el 62,5 % (mínimo desde 2001) y la de los hogares hasta el 42,5 % del PIB (mínimo desde 1999), al tiempo que su riqueza financiera prosigue su aumento. Por su parte, el índice PMI de servicios de junio aumentó hasta 54,2 (may26: 50,1) y la producción industrial se aceleró en mayo hasta el 3,4 % interanual (abr26: 2,3 %), un máximo desde noviembre de 2025.
 - **El Gobierno mantiene la ambición de aprobar los Presupuestos Generales del Estado y por ello aprobó, de nuevo, los objetivos de estabilidad presupuestaria,** un paso previo a la presentación de estos. La senda prevista de déficit público es del 1,8 % en 2026, del 1,6 % en 2027 y del 1,5 % en 2028.

- Las encuestas políticas apuntan a una victoria del Partido Popular a nivel estatal, que requeriría del apoyo de Vox, cierta resistencia del PSOE y una fuerte caída de las fuerzas a la izquierda de éste. En Cataluña, las encuestas dibujan un escenario de difícil gobernabilidad, con caídas del PSC, Junts y las fuerzas más a la izquierda, cierta resistencia de ERC y un fuerte aumento de Aliança Catalana.

Gráfico de la semana

Cruces de Ormuz (líneas marcan ataques)



Fuente: Kpler a través de BBC.

Atención esta semana a ...

- 14-jul: Inflación de junio en Estados Unidos
- 14-jul: Comercio internacional de junio en China
- 15-jul: Producción industrial de mayo en la zona euro y de junio en China
- 15-jul: PIB del 2T26 en China
- 17-jul: Producción industrial de junio 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 (%)	2,40	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 (%)	2,41	2,32	9,1	2,40	1,5	2,0	38,6	2,00	41,1
Euribor 12 meses (%)	2,83	2,71	12,2	2,84	-1,0	2,2	58,8	2,09	74,2
Alemania: Bono 2 años (%)	2,65	2,54	11,1	2,72	-7,1	2,1	52,5	1,89	75,7
Alemania: Bono 10 años (%)	3,07	2,94	13,0	3,08	-1,1	2,9	21,0	2,71	36,0
España: Bono 2 años (%)	2,72	2,60	11,1	2,78	-6,9	2,3	44,7	2,04	67,5
España: Bono 10 años (%)	3,51	3,42	8,9	3,52	-1,2	3,3	22,1	3,32	19,0
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	44,4	48,5	-4,1	44,5	-0,1	43,3	-43,4	61,4	-17,0
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	76,40	79,00	-2,6	77,40	-1,0	70,9	5,5	69,30	7,1
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	73,70	77,20	-3,5	77,40	-3,7	69,6	4,1	85,40	-11,7
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 (%)	4,23	4,11	12,3	4,08	15,2	3,5	76,0	3,89	34,8
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,59	4,47	11,8	4,48	10,8	4,2	42,0	4,41	17,8
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)*	51,90	50,43	1,5	51,21	0,7	50,7	1,2	54,64	-2,7
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)*	245,60	239,35	6,3	247,94	-233,4	244,2	1,4	282,81	-37,2
Dólares por euro	1,140	1,144	-0,38%	1,159	-1,66%	1,175	-2,96%	1,166	-2,28%
Libras esterlinas por euro	0,852	0,854	-0,28%	0,864	-1,40%	0,872	-2,27%	0,869	-1,93%
Yenes por euro	185,0	185,5	-0,27%	185,8	-0,47%	184,0	0,52%	172,3	7,34%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	101,1	100,9	0,23%	99,7	1,34%	98,3	2,81%	97,9	3,31%
Brent (dólares por barril)	79,6	72,0	10,50%	87,3	-8,91%	60,9	30,73%	70,4	13,06%
Oro (dólares por onza)	4070,4	4167,5	-2,33%	4215,0	-3,43%	4341,1	-6,24%	3364,0	21,00%

* 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)	6269,97	6412,68	-2,23%	6187,63	1,33%	5791,41	8,26%	5383,48	16,47%
IBEX 35 (España)	19384,70	19852,40	-2,36%	18764,40	3,31%	17307,80	12,00%	14009,20	38,37%
DAX (Alemania)	25067,09	25779,31	-2,76%	24635,30	1,75%	24490,41	2,35%	24255,31	3,35%
CAC (Francia)	8338,97	8508,07	-1,99%	8350,87	-0,14%	8149,50	2,32%	7829,29	6,51%
FTSE MIB (Italia)	52614,17	52818,85	-0,39%	51497,21	2,17%	44944,54	17,06%	40077,88	31,28%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	52637,01	52900,07	-0,50%	51202,26	2,80%	48063,29	9,52%	44371,51	18,63%
S&P 500 (Estados Unidos)	7575,39	7483,24	1,23%	7431,46	1,94%	6845,50	10,66%	6259,75	21,02%
NASDAQ (Estados Unidos)	29825,11	29329,21	1,69%	29635,95	0,64%	25249,85	18,12%	22780,60	30,92%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2977,81	2996,11	-0,61%	2943,99	1,15%	2481,91	19,98%	2234,83	33,25%
Nikkei 225 (Japón)	67086,19	69737,69	-3,80%	66020,04	1,61%	50339,48	33,27%	39569,68	69,54%
Hang Seng (Hong Kong)	3582,73	3530,62	1,48%	3684,66	-2,77%	3907,62	-8,31%	3615,67	-0,91%

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.