

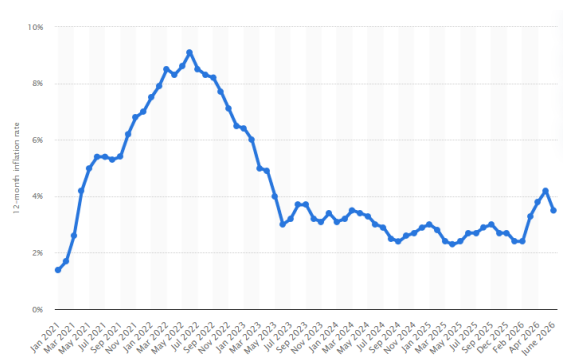
La tregua en entredicho y caída de la inflación en Estados Unidos

(Informe semanal del 13 al 17 de julio de 2026)

- **El conflicto en Oriente Medio escala y, con ello, el precio del petróleo vuelve a situarse por cerca de los 90 dólares por barril.** Estados Unidos ha atacado a Irán en varios días de la semana, mientras que Irán y sus aliados han atacado infraestructuras estadounidenses en Kuwait y otros países de la región, incluyendo un aumento de la actividad de los hutíes en el Mar Rojo y la muerte de dos soldados estadounidenses en un ataque en Jordania. La comunicación se ha mantenido errática, con Trump dando por finalizada la tregua, anunciando la reinstauración del contrabloqueo estadounidense del estrecho y que Estados Unidos asumiría el control del estrecho cobrando un 20 % por derecho de pasaje, aunque también indicando que las negociaciones se mantenían abiertas.
- **En Estados Unidos, los precios cayeron un -0,4 % mensual en junio**, con lo que la tasa interanual se moderó hasta el 3,5 % (may26: 4,2 %) y la tasa subyacente lo hizo hasta el 2,6 % (may26: 2,9 %). El movimiento estuvo explicado por el retroceso del precio de la gasolina y otros precios energéticos y supuso una reevaluación de la senda de tipos previstos por parte de la Reserva Federal. Los mercados financieros pasaron a contemplar menos dos aumentos del tipo rector de cara al 1T27, frente a los más de dos contemplados antes de la publicación del dato de inflación. Los precios de producción de junio mostraron un patrón similar, retrocediendo en términos mensuales y desacelerándose en términos interanuales. **En su comparecencia ante el Congreso, el presidente de la Fed, Kevin Warsh, mantuvo un discurso relativamente agresivo contra la inflación**, mostrando su disposición a actuar en caso de que no se observen señales de desinflación pronto. Warsh también aseguró que ha defendido la independencia de la Fed frente al presidente Trump.
- **Los datos confirman la desaceleración y la dualidad de la economía de China.** El PIB del 2T26 se moderó hasta el 4,3 % (1T26: 5,0 %), más que lo esperado por el consenso de analistas. Los datos de más alta frecuencia de junio muestran la caída de la inversión (-5,7 % interanual hasta junio; may26: -4,1 %), el muy reducido dinamismo de las ventas al detalle (1,0 % interanual; may26: 0,6 %) y un inmobiliario que aún registra retrocesos generalizados de los precios. En cambio, la producción industrial mostró resiliencia (5,3 % interanual; may26: 4,5 %) y las exportaciones crecieron a un ritmo interanual del 27,0% (may26: 19,4 %), un máximo de 53 meses, apoyadas en sectores de alta tecnología y el del automóvil.
- **En Reino Unido, Andrew Burnham se proclamó líder del partido Laborista** y podría ser nombrado primer ministro esta misma semana en un entorno en que han empezado a trascender los nombres de los ministros y ministras de su Gabinete.
- **En España, la autoridad fiscal independiente (AIReF) revisa al alza su previsión de crecimiento del PIB** hasta el 2,5 % en 2026 (antes: 2,2 %) y el 2,1 % en 2027 (antes: 2,0 %), aunque advierte del aumento del gasto público que se revisa al alza y se estima que podría alcanzar el 6,4 % anual (antes: 5,8 %), a pesar que las cláusulas de escape activadas por las autoridades europeas permitirían seguir cumpliendo las reglas fiscales. A nivel económico se acumula evidencia de cierta desaceleración en el sector inmobiliario, especialmente en lo referente a transacciones y oferta disponible.

Gráfico de la semana

Inflación en Estados Unidos (var. interanual, en %)



Fuente: Statista.

Atención esta semana a ...

- 20-jul: Crédito hipotecario de mayo en España
- 20-jul: Previsible proclamación de Andrew Burnham como primer ministro en Reino Unido
- 21-jul: Confianza empresarial (ZEW) de julio en la zona euro y Alemania
- 23-jul: Reunión del BCE
- 24-jul: Confianza empresarial (PMI) de julio en Estados Unidos, Reino Unido, la zona euro, Alemania y Francia

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 (%)	2,48	2,41	7,1	2,42	6,6	2,0	45,7	2,02	45,9
Euribor 12 meses (%)	2,87	2,83	4,2	2,76	11,4	2,2	63,0	2,09	78,6
Alemania: Bono 2 años (%)	2,79	2,65	13,9	2,59	20,0	2,1	66,4	1,86	92,4
Alemania: Bono 10 años (%)	3,13	3,07	6,1	2,93	19,9	2,9	27,1	2,68	45,1
España: Bono 2 años (%)	2,85	2,72	13,6	2,66	19,6	2,3	58,3	1,99	86,4
España: Bono 10 años (%)	3,59	3,51	8,0	3,34	24,6	3,3	30,1	3,29	29,8
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	46,3	44,4	1,9	41,6	4,7	43,3	-38,6	61,6	-15,3
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	80,10	76,40	3,7	73,80	6,3	70,9	9,2	70,60	9,5
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	81,90	73,70	8,2	69,50	12,4	69,6	12,3	85,90	-4,0
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 (%)	4,18	4,21	-3,1	4,18	-0,8	3,5	70,4	3,90	27,2
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,55	4,56	-1,4	4,49	6,0	4,2	38,0	4,45	9,6
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)*	53,38	52,54	0,8	51,28	2,1	50,7	2,7	53,97	-0,6
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)*	256,92	249,44	7,5	246,83	1009,9	244,2	12,7	277,46	-20,5
Dólares por euro	1,144	1,138	0,54%	1,143	0,11%	1,175	-2,59%	1,169	-2,15%
Libras esterlinas por euro	0,850	0,853	-0,37%	0,863	-1,51%	0,872	-2,54%	0,867	-1,98%
Yenes por euro	185,8	184,9	0,46%	184,7	0,61%	184,0	0,96%	172,3	7,80%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	100,7	101,2	-0,51%	100,8	-0,13%	98,3	2,44%	98,5	2,27%
Brent (dólares por barril)	90,4	83,3	8,54%	80,6	12,21%	60,9	48,58%	69,3	30,50%
Oro (dólares por onza)	4014,0	4005,7	0,21%	4224,1	-4,97%	4341,1	-7,53%	3358,3	19,52%

* 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)	6230,87	6269,97	-0,62%	6293,13	-0,99%	5791,41	7,59%	5359,23	16,26%
IBEX 35 (España)	19216,90	19384,70	-0,87%	19347,40	-0,67%	17307,80	11,03%	13989,00	37,37%
DAX (Alemania)	24830,98	25067,09	-0,94%	24985,82	-0,62%	24490,41	1,39%	24289,51	2,23%
CAC (Francia)	8338,81	8338,97	0,00%	8421,14	-0,98%	8149,50	2,32%	7822,67	6,60%
FTSE MIB (Italia)	51882,28	52614,17	-1,39%	52848,93	-1,83%	44944,54	15,44%	40311,99	28,70%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	52146,42	52637,01	-0,93%	51564,70	1,13%	48063,29	8,50%	44342,19	17,60%
S&P 500 (Estados Unidos)	7457,69	7575,39	-1,55%	7500,58	-0,57%	6845,50	8,94%	6296,79	18,44%
NASDAQ (Estados Unidos)	28592,66	29825,11	-4,13%	30406,19	-5,96%	25249,85	13,24%	23065,47	23,96%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2962,22	2977,81	-0,52%	2979,77	-0,59%	2481,91	19,35%	2240,01	32,24%
Nikkei 225 (Japón)	64141,12	68557,73	-6,44%	71250,06	-9,98%	50339,48	27,42%	39819,11	61,08%
Hang Seng (Hong Kong)	3682,06	3580,82	2,83%	3584,79	2,71%	3907,62	-5,77%	3735,52	-1,43%

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.