

Petróleo y tipos al alza ante la reescalada en Oriente Medio

(Informe semanal del 20 al 24 de julio de 2026)

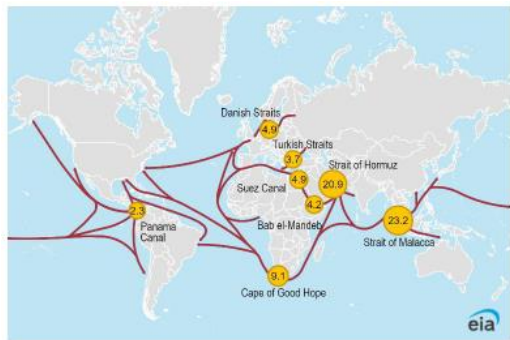
El informe semanal suspende su actualización hasta el 24 de septiembre. Feliz verano!

- **Aumentan las tensiones en Oriente Medio y el precio del crudo supera puntualmente los 100 dólares por barril.** Los hutíes de Yemen (aliados de Irán) han cumplido su amenaza de atacar barcos saudíes en el estrecho de Bab el-Mandeb (que separa el Mar Rojo del Océano Índico), que ha ganado importancia como vía de salida del crudo saudita tras el cierre de Ormuz. La vía alternativa sería el acceso a través de los puertos del Mediterráneo, aunque ello supone un nuevo aumento del tiempo de tránsito, de los costes de transporte y de la complejidad logística. Por su parte, Estados Unidos ha mantenido una campaña de ataques sobre Irán y el presidente Trump ha amenazado con ataques a infraestructura civil (puentes y centrales eléctricas) en respuesta a ataques sobre barcos ya sea en Ormuz o por parte de los hutíes. Durante el fin de semana, Estados Unidos e Irán han anunciado un cese de las hostilidades. El aumento del precio del crudo y de las perspectivas de aumento de tipos por parte de los bancos centrales ha provocado un aumento de las rentabilidades de la deuda pública, de forma notable en Estados Unidos, donde la rentabilidad del bono a 30 años se ha situado cerca del 5,20 %.
- **El BCE, tal como se esperaba, mantuvo inalterado el tipo de interés de depósito en el 2,25%.** El comunicado y declaraciones de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, sugieren cierta comodidad con las perspectivas de los mercados financieros, que descuentan dos aumentos del tipo rector en los próximos trimestres, a pesar de la insistencia de que cualquier decisión futura dependerá de los datos que se conozcan. Lagarde señaló que los riesgos sobre la inflación están sesgados al alza y sobre el crecimiento a la baja (antes: “más equilibrados” para ambos). **El mercado ha pasado a descontar con una muy alta probabilidad un nuevo aumento del tipo de depósito en la reunión de setiembre, hasta el 2,50%.**
- **Estados Unidos ha anunciado diversos aumentos arancelarios**, en parte por el vencimiento de los aranceles impuestos bajo la sección 122 anunciadas en febrero después de que el Tribunal Supremo anulará los aranceles por países impuestos bajo la legislación IEEPA:
 - **Aranceles del 10% sobre los principales socios comerciales** (UE, Reino Unido, Canadá y México) **y del 12,5% sobre otros** (Japón, Corea del Sur y Australia) en base a la sección 301 de la correspondiente legislación estadounidense.
 - **Un arancel del 50% sobre ciertos productos de Canadá** bajo la sección 338 usada en casos de prácticas discriminatorias en materia de comercio internacional, aunque ello sucedió tras la queja por el impacto de los incendios en Canadá en Estados Unidos y tras el fin de la Copa del Mundo de fútbol que ambos países coorganizaron junto a México.
 - **Un arancel del 100% sobre productos farmacéuticos genéricos** y que pasaría a ser del 200% a partir de 2029 con el objetivo desplazar la producción hacia a Estados Unidos.
- **El primer ministro británico, Andy Burnham, ha tenido su primer “choque” con los mercados financieros, que castigaron los activos británicos** tras su afirmación que usaría el espacio disponible dentro de las reglas fiscales, en lo que se percibió como una falta de compromiso con la senda de déficit público. Posteriormente, Burnham tuvo que retroceder estas declaraciones e indicó que están “dispuestos a tomar decisiones difíciles”. En relación con su gabinete, Burnham nombró a John Healy como ministro de Finanzas (un perfil relativamente ortodoxo).
- **En España, el gobierno sufrió una nueva derrota en el Congreso**, al ser rechazados, de nuevos, los objetivos de estabilidad presupuestaria, previos a la elaboración de los

presupuestos generales del Estado. Por su parte, el ministro de Economía señaló que el crecimiento del PIB del 2T26 podría ser incluso mayor que el registrado en el 1T26 (+0,6 % trimestral).

Gráfico de la semana

Cuellos de botella en las exportaciones globales de crudo (millones de barriles/día)



Fuente: Agencia Internacional de la Energía.

Atención esta semana a ...

- 27-jul: Confianza empresarial (Ifo) de julio en Alemania
- 27-jul: Pedidos de bienes duraderos de junio en Estados Unidos
- 28-jul: Tasa de paro del 2T26 en España
- 29-jul: Reunión de la Fed en Estados Unidos
- 30-jul: Inflación de julio en Alemania y España, Alemania, Francia y España
- 30-jul: PIB del 2T26 en Estados Unidos,
- 31-jul: Inflación de julio en 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	2,40	0,0	2,15	25,0	2,15	25,0
BCE - Tipo de depósito (%)	2,25	2,25	0,0	2,25	0,0	2,0	25,0	2,00	25,0
Euribor 3 meses (%)	2,49	2,48	0,5	2,30	18,5	2,0	46,2	1,95	54,0
Euribor 12 meses (%)	2,99	2,87	12,0	2,78	21,2	2,2	75,0	2,04	95,7
Alemania: Bono 2 años (%)	2,83	2,79	4,3	2,55	28,3	2,1	70,7	1,93	89,7
Alemania: Bono 10 años (%)	3,17	3,13	4,6	2,87	30,7	2,9	31,7	2,70	47,0
España: Bono 2 años (%)	2,85	2,84	1,1	2,59	25,9	2,3	58,3	2,08	77,5
España: Bono 10 años (%)	3,63	3,59	4,3	3,34	29,4	3,3	34,4	3,31	32,5
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	46,0	46,3	-0,3	47,3	-1,3	43,3	-44,6	60,5	-14,5
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	79,70	80,10	-0,4	76,40	3,3	70,9	8,8	67,80	11,9
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	82,40	81,90	0,5	72,40	10,0	69,6	12,8	84,80	-2,4
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 (%)	4,29	4,21	8,4	4,09	19,8	3,5	81,7	3,92	36,7
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,63	4,59	3,7	4,37	26,0	4,2	46,1	4,39	24,1
RF Corporativa EUR 3-5 años Investment grade (pb)*	53,68	53,19	0,5	51,90	1,8	50,7	3,0	53,14	0,5
RF Corporativa EUR 3-5 años High yield (pb)*	259,86	255,98	3,9	246,91	1294,6	244,2	15,6	267,81	-8,0
Dólares por euro	1,141	1,141	-0,04%	1,142	-0,11%	1,175	-2,87%	1,159	-1,55%
Libras esterlinas por euro	0,854	0,850	0,54%	0,862	-0,83%	0,872	-1,98%	0,868	-1,53%
Yenes por euro	186,6	185,5	0,60%	185,0	0,88%	184,0	1,40%	172,2	8,39%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	101,2	100,9	0,20%	101,4	-0,20%	98,3	2,88%	97,6	3,59%
Brent (dólares por barril)	90,9	89,2	1,89%	72,0	26,28%	60,9	49,40%	68,4	32,83%
Oro (dólares por onza)	4097,3	4015,9	2,03%	4078,7	0,46%	4341,1	-5,62%	3335,6	22,84%

* 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)	6280,94	6230,87	0,80%	6221,55	0,95%	5791,41	8,45%	5352,16	17,35%
IBEX 35 (España)	19585,40	19216,90	1,92%	19425,30	0,82%	17307,80	13,16%	14237,30	37,56%
DAX (Alemania)	25099,00	24830,98	1,08%	24671,22	1,73%	24490,41	2,49%	24217,50	3,64%
CAC (Francia)	8372,28	8338,81	0,40%	8384,87	-0,15%	8149,50	2,73%	7834,58	6,86%
FTSE MIB (Italia)	51802,23	51882,28	-0,15%	51265,35	1,05%	44944,54	15,26%	40726,26	27,20%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	51947,25	52146,42	-0,38%	51876,11	0,14%	48063,29	8,08%	44901,92	15,69%
S&P 500 (Estados Unidos)	7411,98	7457,69	-0,61%	7354,02	0,79%	6845,50	8,28%	6388,64	16,02%
NASDAQ (Estados Unidos)	28128,34	28592,66	-1,62%	29118,24	-3,40%	25249,85	11,40%	23272,25	20,87%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2930,00	2962,22	-1,09%	3010,08	-2,66%	2481,91	18,05%	2261,07	29,58%
Nikkei 225 (Japón)	64825,05	64141,12	1,07%	69360,88	-6,54%	50339,48	28,78%	41456,23	56,37%
Hang Seng (Hong Kong)	3699,23	3700,96	-0,05%	3387,25	9,21%	3907,62	-5,33%	3827,12	-3,34%

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.