

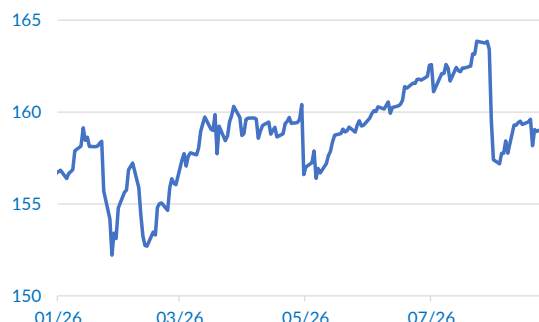
Intervenciones en los mercados financieros

(Informe semanal del 3 al 21 de agosto de 2026)

- **Las rentabilidades de la deuda soberana han repuntado con fuerza durante las primeras semanas de agosto**, especialmente en sus tramos más largos, en un entorno marcado por un creciente foco sobre la situación fiscal de los gobiernos. Los niveles alcanzados han dado lugar a un aumento de la preocupación por los crecientes costes de financiación que ello supone. En Estados Unidos, **el secretario del Tesoro, Scott Bessent, anunció un aumento del programa de recompra de deuda pública que mantiene el departamento del Tesoro**, pensado originalmente para proveer liquidez al mercado, pero usado en esta ocasión para limitar el repunte de los tipos de interés de la deuda pública del país. La intervención ha tenido una efectividad y la rentabilidad del bono estadounidense a 30 años, muy relevante para la economía real del país, se mantiene alrededor del 5,25 %. En los mercados de divisas, **el Tesoro de Estados Unidos intervino para limitar la depreciación del yen japonés frente al dólar**. La intervención implicó la venta de activos en euros y compra de activos en yenes por parte de Estados Unidos y, de forma sorprendente y contraria a la práctica habitual, se llevó a cabo sin advertir al BCE (ya que introduce presiones depreciatorias sobre el euro). Con ello, el yen se ha alejado de los mínimos de 162 yenes por dólar registrados en meses anteriores, hasta niveles entre 158 y 159 yenes por dólar.
- **El conflicto en Oriente Medio se mantiene enquistado y la comunicación de Trump errática, aunque la situación relativamente fluida**. Tras nuevos anuncios de escalada, de proximidad de un acuerdo y de toma de control del estrecho por parte de Estados Unidos, Trump anunció nuevas medidas de aislamiento de Irán, incluyendo su sector financiero y aeropuertos, a una escala “sin precedentes”. El precio del crudo se mantiene alrededor de los 90 dólares por barril y el flujo en el estrecho de Ormuz relativamente poroso, aunque controlado por Irán, a pesar del reinicio del contrabloqueo por parte de Estados Unidos, que ha atacado algunos de los buques que habían sido autorizados por Irán.
- **Estados Unidos anunció nuevos aranceles del 50% sobre ciertas exportaciones de Canadá**, tras la rotura de las negociaciones comerciales entre ambos países. El primer ministro canadiense afirmó que las demandas de Estados Unidos suponían una fuerte intromisión en la soberanía del país, incluyendo capacidad de veto sobre proyectos energéticos y de infraestructuras y otros asuntos de política doméstica (como la política cultural) y anunció aranceles de represalia que entrarán en vigor el 8 de septiembre.
- **La economía española mantiene un notable ritmo de expansión**. El dato del PIB del segundo trimestre mostró una expansión del 0,7 % trimestral (1T26: 0,6 %), por encima del consenso de analistas. Con ello, la tasa interanual se mantuvo constante en el 2,7 %. La gran llegada de inmigrantes a Ceuta (de entre 50 y 80 mil personas según las estimaciones) supuso un evento geopolítico relevante: (i) puso de relieve las tensiones entre España y el eje Marruecos-Israel-Estados Unidos; (ii) hizo emerger las tensiones políticas domésticas en un contexto marcado por el creciente foco en la migración; y (iii) supuso un nuevo ejemplo de la falta de respuesta unificada y coordinada por parte de Europa, después de las críticas y acciones de diversos países, que llegaron a suspender (nominalmente) la movilidad inter-UE.

Gráfico de la semana

Yenes por dólar



Fuente: Bloomberg.

Atención esta semana a ...

- 25-ago: Confianza empresarial (Ifo) de agosto en Alemania
- 26-ago: Gasto y consumo personal de julio en Estados Unidos
- 27 al 29-ago: Simposio de Jackson Hole (bancos centrales)
- 28-ago: Inflación de agosto en España 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	2,40	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 (%)	2,52	2,51	1,6	2,48	4,9	2,0	49,8	2,03	49,8
Euribor 12 meses (%)	3,00	2,94	6,4	2,92	8,5	2,2	76,0	2,08	91,9
Alemania: Bono 2 años (%)	2,84	2,80	3,2	2,83	0,6	2,1	71,3	1,95	88,7
Alemania: Bono 10 años (%)	3,24	3,22	1,6	3,17	6,5	2,9	38,2	2,72	51,5
España: Bono 2 años (%)	2,88	2,85	2,6	2,87	0,7	2,3	61,2	2,04	84,2
España: Bono 10 años (%)	3,68	3,66	2,3	3,63	5,2	3,3	39,6	3,30	38,3
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	44,7	44,0	0,7	46,0	-1,3	43,3	-44,6	57,9	-13,2
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	86,80	84,50	2,3	79,70	7,1	70,9	15,9	70,00	16,8
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	81,40	79,40	2,0	82,40	-1,0	69,6	11,8	80,40	1,0
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 (%)	4,23	4,18	5,0	4,33	-10,5	3,5	75,2	3,70	52,9
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,71	4,72	-1,6	4,68	2,9	4,2	53,9	4,25	45,2
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)*	51,42	51,45	0,0	54,78	-3,4	50,7	0,8	51,43	0,0
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)*	250,05	248,11	1,9	265,12	-1506,8	244,2	5,8	260,36	-10,3
Dólares por euro	1,168	1,158	0,82%	1,137	2,68%	1,175	-0,60%	1,162	0,49%
Libras esterlinas por euro	0,856	0,855	0,11%	0,853	0,30%	0,872	-1,81%	0,864	-0,89%
Yenes por euro	185,7	184,7	0,56%	186,3	-0,30%	184,0	0,92%	171,7	8,16%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	98,9	99,6	-0,76%	101,5	-2,55%	98,3	0,57%	97,7	1,19%
Brent (dólares por barril)	92,7	90,9	2,05%	96,8	-4,18%	60,9	52,39%	67,7	36,91%
Oro (dólares por onza)	4652,5	4417,8	5,31%	4070,8	14,29%	4341,1	7,17%	3374,4	37,88%

* 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)	6450,42	6530,45	-1,23%	6280,94	2,70%	5791,41	11,38%	5488,23	17,53%
IBEX 35 (España)	19983,40	19981,90	0,01%	19585,40	2,03%	17307,80	15,46%	15396,80	29,79%
DAX (Alemania)	26079,89	26338,61	-0,98%	25099,00	3,91%	24490,41	6,49%	24363,09	7,05%
CAC (Francia)	8481,79	8579,60	-1,14%	8372,28	1,31%	8149,50	4,08%	7969,69	6,43%
FTSE MIB (Italia)	52632,53	53586,98	-1,78%	51802,23	1,60%	44944,54	17,11%	43310,28	21,52%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	53277,01	53732,41	-0,85%	51947,25	2,56%	48063,29	10,85%	45631,74	16,75%
S&P 500 (Estados Unidos)	7674,37	7785,76	-1,43%	7411,98	3,54%	6845,50	12,11%	6466,91	18,67%
NASDAQ (Estados Unidos)	29308,86	30046,14	-2,45%	28128,34	4,20%	25249,85	16,08%	23498,12	24,73%
Russell 2000 (Estados Unidos)	3017,87	3068,42	-1,65%	2930,00	3,00%	2481,91	21,59%	2361,95	27,77%
Nikkei 225 (Japón)	65528,09	69220,25	-5,33%	64611,15	1,42%	50339,48	30,17%	42633,29	53,70%
Hang Seng (Hong Kong)	3758,79	3766,96	-0,22%	3667,41	2,49%	3907,62	-3,81%	3892,35	-3,43%

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.