

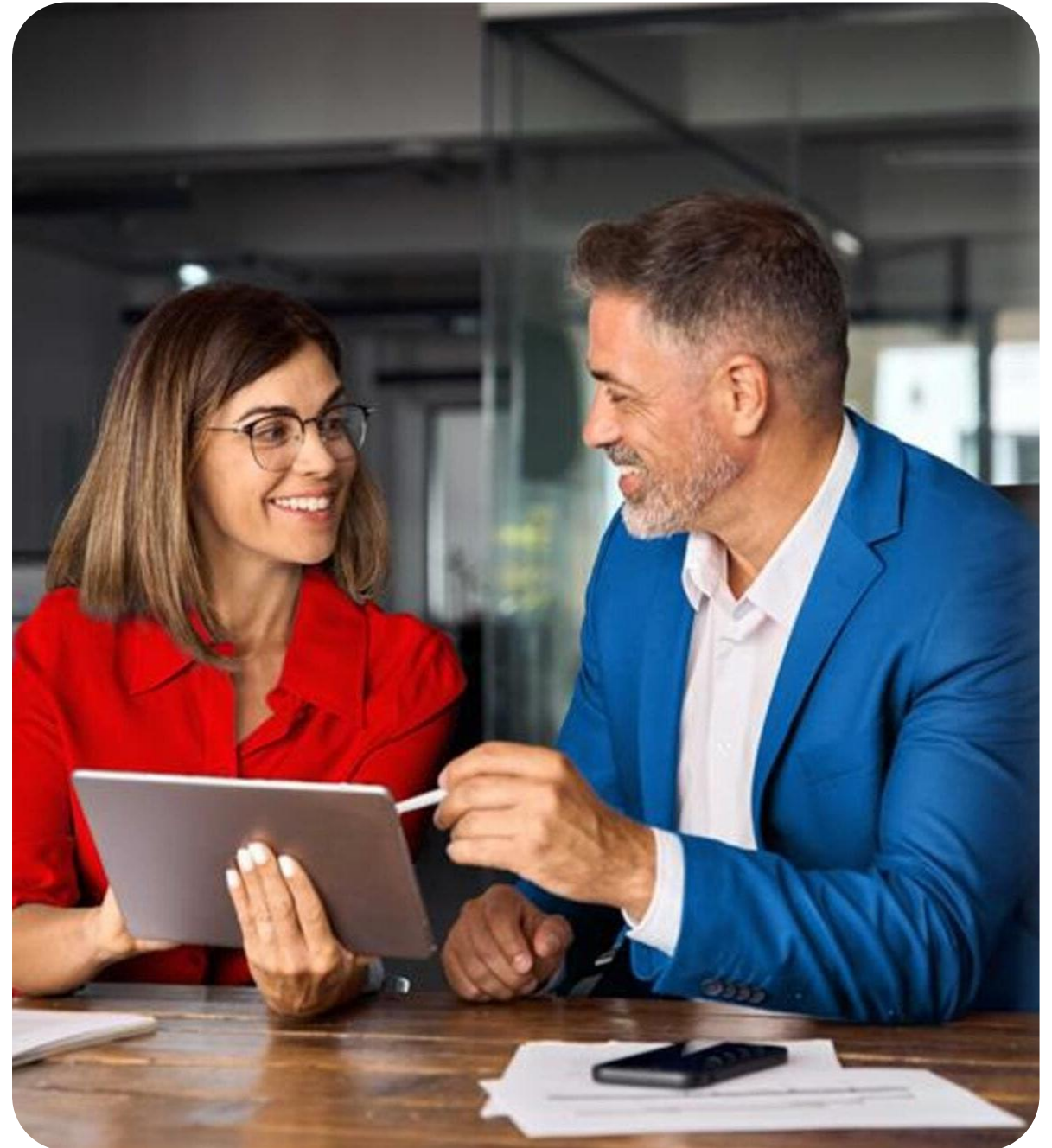


Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 12 de junio de 2026




Evolución de los mercados


Renta Fija	Semana	Mes	Año	2025
Deuda Pública corto plazo EUR*	0,1%	-0,2%	0,1%	2,3%
Deuda Pública largo plazo EUR*	0,1%	-0,7%	0,0%	2,4%
Crédito Grado de Inversión EUR*	0,1%	-0,4%	0,5%	2,3%
Crédito Alto Rendimiento EUR*	0,0%	0,1%	1,3%	5,1%
RF Emergente (EUR)*	-0,2%	0,6%	2,7%	-1,1%



Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
MSCI WORLD (EUR)*	-0,6%	-1,7%	8,8%	5,3%
S&P 500	0,1%	-2,5%	8,0%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	0,4%	-4,3%	11,0%	20,4%
EUROSTOXX - 50	2,0%	2,2%	6,8%	18,3%
STOXX 600	1,5%	1,0%	6,7%	16,7%
IBEX-35	1,7%	1,6%	7,8%	49,3%
MSCI EMERGENTES (EUR)*	-3,5%	-4,2%	20,4%	15,1%
NIKKEI	-0,9%	-0,5%	31,1%	26,2%
MSCI CHINA*	-2,8%	-2,6%	-10,8%	28,3%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	-0,4%	0,8%	1,6%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB*	-1,7%	-2,7%	25,8%	5,0%
Oro (\$/onza)	-3,1%	-7,6%	-2,9%	64,6%
Bitcoin	2,4%	-14,3%	-28,0%	-6,5%

12 de junio de 2026; 10:06 pm, índices con * a cierre del día anterior

 Podcast Semanal
Empleo, tipos y el debut de SpaceX [Link](#)

 Revista mensual
Inversión a largo plazo [Link](#)

 [Link al informe](#)
Informe
Mega ronda de salidas a bolsa 

La SpaceX-tativa de las nuevas salidas a bolsa

No es una sorpresa, pero no por ello deja de ser una novedad. [El BCE empieza un nuevo ciclo alcista](#) subiendo tipos esta semana, que esperamos que no se extienda en más de dos subidas de 25pb.

Por otro lado, **las bolsas empiezan el viernes remontando**. Trump parece haber llegado a un acuerdo con la cúpula de Teherán, tras una semana llena de tensiones y agresiones. Pese a que es positivo, lo tomamos con cautela, ya que según el contador de la CNN es la 38ª vez que Trump dice que el acuerdo está cerca o muy cerca.

SpaceX elige un buen día para debutar y lo hace a la valoración máxima. La demanda de los inversores ha excedido x4 la cantidad ofertada, demostrando el apetito y el bajo riesgo de liquidez. Dentro de la renta variable, Europa lo ha terminado haciendo relativamente mejor que emergentes y Estados Unidos.

En el aspecto macro, más allá del BCE, [los nuevos datos de Estados Unidos](#) apuntan a que la FED podría volver a poner el foco en la inflación y no tanto en el empleo. El riesgo actual, lo vemos en una inflación por encima de la prevista, ya sea por la transmisión de los precios de la energía al resto de bienes o por la presión que ejerzan los salarios.

El Brent baja de la zona de 90\$/b por primera vez desde el 10 de marzo y cotiza ya a 86\$/b. Sorprende que en un escenario donde se ha reducido un 20% la oferta mundial el crudo no vuelva a niveles superiores, [pero tiene una explicación](#).

En renta fija, la curva europea se destensiona cotizando un escenario de acuerdo inminente entre Estados Unidos e Irán. A principios de semana las curvas repuntaban ligeramente, pero desde entonces ceden casi 10pb en todos los tramos. Como viene siendo habitual, los diferenciales de crédito siguen contenidos.

De cara a la **próxima semana**, tomará la palabra Warsh para decidir el rumbo de la FED. También tienen cita el Banco de Japón y el de Inglaterra.

La primera de cuántas

Subida de tipos esperada por parte del BCE y una FED que puede volver a centrarse en inflación y no en el empleo

El BCE no sorprendió y comunicó la ya esperada subida de tipos. Pese a que no se comprometen a una determinada trayectoria, lo más probable es que si no llegan noticias excesivamente positivas de Oriente Medio tengamos más subidas. Lagarde centra su mensaje en que nos adentramos a un escenario que necesita medidas, aunque “moderadas y no contundentes”. Esto implica que nos acercamos a un ciclo de subidas corto, con dos cuestiones clave:

- **¿Cuándo se producirá la siguiente subida?** No descartamos julio, aunque podría irse a septiembre. Salvo sorpresas “muy positivas” en precios, prácticamente se descarta que solo se produzca la de junio a modo de “seguridad”.
- **¿Hasta cuándo se alargará el ciclo y qué viene después?** Nuestro escenario base sigue viendo dos con un límite de tres subidas. El frágil y no inflacionario estado de la economía junto con la evolución de salarios pre-guerra nos hace anticipar que antes de finales de 2027 volveremos a los tipos actuales.

Los últimos datos macro de Estados Unidos apuntan a que los riesgos para la FED vuelven a estar en la inflación. Con un mercado laboral más fuerte de lo esperado, Warsh llega a la presidencia en un momento más cómodo que el de hace tres meses. El informe de empleo sorprendió con las nóminas de los últimos tres meses creciendo a una media de 188k. El riesgo ahora, quizás, esté en un mercado laboral demasiado fuerte que podría seguir tensionando los niveles de precios –ya altos de por sí-. Si no se produce una desaceleración y los precios de la energía empiezan a trasladarse al resto de bienes, podríamos ver a una FED más alcista. De momento, creemos que Warsh no se moverá hasta después del verano, donde todo dependerá del escenario.

Ilustración 1: Tipo de interés de facilidad de depósito del BCE. En rojo proyecciones del mercado.

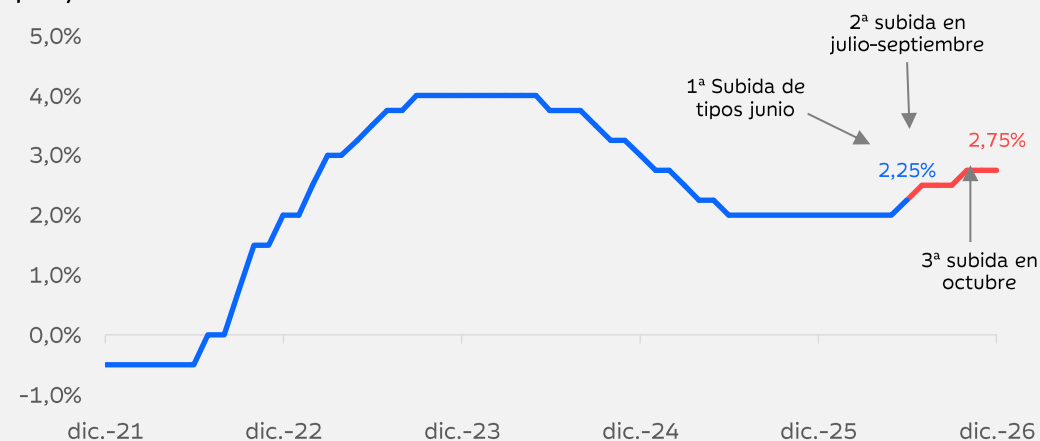
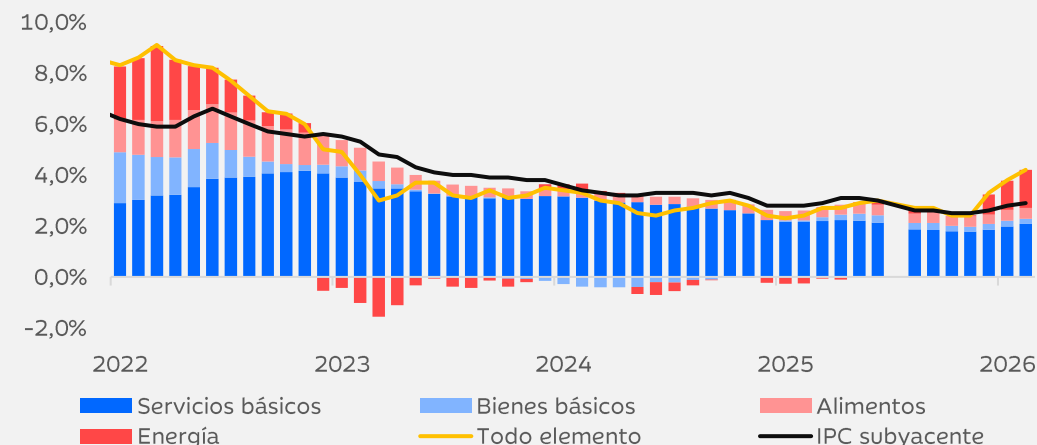


Ilustración 2: Contribución por componentes a la inflación en EE. UU.



El crudo fluye.

El agua (o cualquier fluido) siempre busca salida

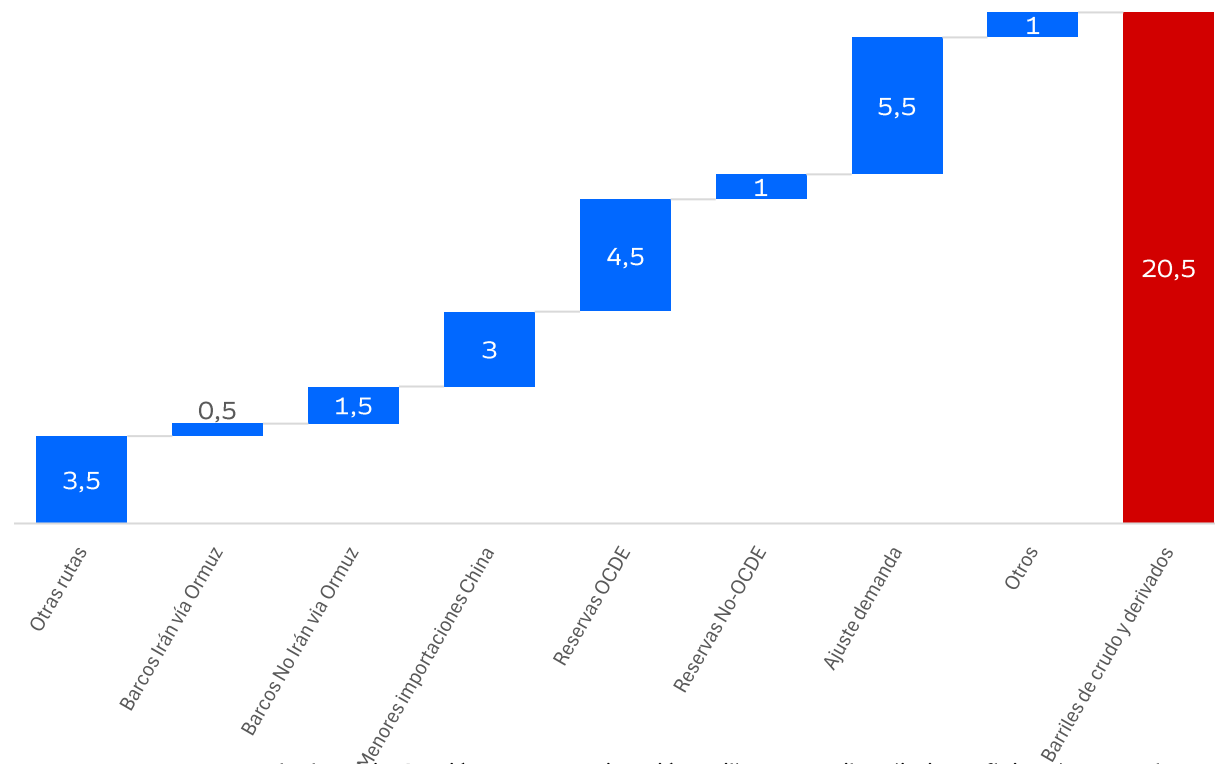
Hace unas semanas era todo un hito bajar de los \$100/barril (las noticias de hoy nos sitúan por debajo de los \$90/b). A finales de mayo, muchos auguraban un escenario complicado para reabrir los flujos en el estrecho de Ormuz; posiblemente los mismos veían difícil que se pudiera mantener el mercado de petróleo sin fuertes tensiones más allá del primer mes de conflicto (y ya son más de 3). Al final, como suele decirse, el agua (o cualquier fluido) siempre busca escapatoria, y en este caso han sido varias las vías para suplir esta merma de oferta desde febrero:

- **Rutas alternativas:** Este-Oeste con salida hacia el mar Rojo y por Emiratos Árabes hacia el Golfo de Omán (para 2027, EAU espera doblar la capacidad del oleoducto que evita el estrecho).
- **Incrementos en la producción** de EEUU, Brasil y Venezuela.
- **Transito de petroleros por Ormuz:** se estima que en las últimas semanas se cuelan unos 2 Mb/d.
- **Reducción de importaciones de China:** ajuste de demanda para exportación de productos y uso de reservas internas (~3mb/d).
- **Liberación de reservas estratégicas:** las reservas globales se han visto reducidas en más de 450 Mb.
- **Ajuste de la demanda,** en mayor medida en las zonas más impactadas por la geografía como Oriente Medio y por la sensibilidad al precio como Asia y África.

Una vez más, se ha visto reflejada la **capacidad de adaptación del mercado ante situaciones adversas** o, como dicen algunos, hacer de la necesidad virtud. Lo comprobamos con Rusia y lo hemos vuelto a hacer ahora.

El escenario base sigue siendo el de una reapertura del estrecho durante el mes de junio. Aun con ello, **se estima que tendremos que vivir con un petróleo entre \$100/bn y \$90/bn hasta final de año** para reconstruir la oferta perdida. Cada mes adicional de cierre podría suponer \$5/b adicionales para el precio medio del año.

¿Dónde están los barriles perdidos en Ormuz?:



Fuente: J. P. Morgan Research, Ibercaja Gestión. **Notas:** Estimación, millones Barriles diarios y flujos durante el mes de mayo

Aviso Legal

El presente documento tiene una finalidad meramente informativa, y ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciban. Por tanto, la información contenida en el presente documento no constituye asesoramiento en materia de inversiones ni debe entenderse como recomendación, consejo o sugerencia de estrategia de inversión y no deberá ser interpretado en ningún caso como una oferta de venta o de compra de valores o de instrumentos financieros relacionados, ni de realización de operaciones financieras por parte de Ibercaja.

Cualquier decisión de inversión, desinversión o cualquier otra estrategia que se adopte en relación con instrumentos financieros que se citen en este documento serán por decisión propia y bajo la exclusiva responsabilidad del inversor, y en consecuencia Ibercaja no se hará responsable, en ningún caso, de las pérdidas que se pudiesen realizar en tales casos.

El presente documento se ha elaborado a través de fuentes externas de información, cuyo origen, veracidad y exactitud no han sido verificados por Ibercaja. Asimismo, y por esa misma razón, las informaciones y opiniones aquí publicadas no deben considerarse como exactas y totalmente ciertas, estando sujetas a posibles cambios sin notificación previa y sin que Ibercaja esté obligada a actualizar o modificar este documento, aunque las circunstancias de mercado cambiasen dichas opiniones o informaciones.

Este documento tiene carácter confidencial, por lo que no podrá ser distribuido, reproducido o publicado sin la autorización expresa de Ibercaja.

150 | Ibercaja €