

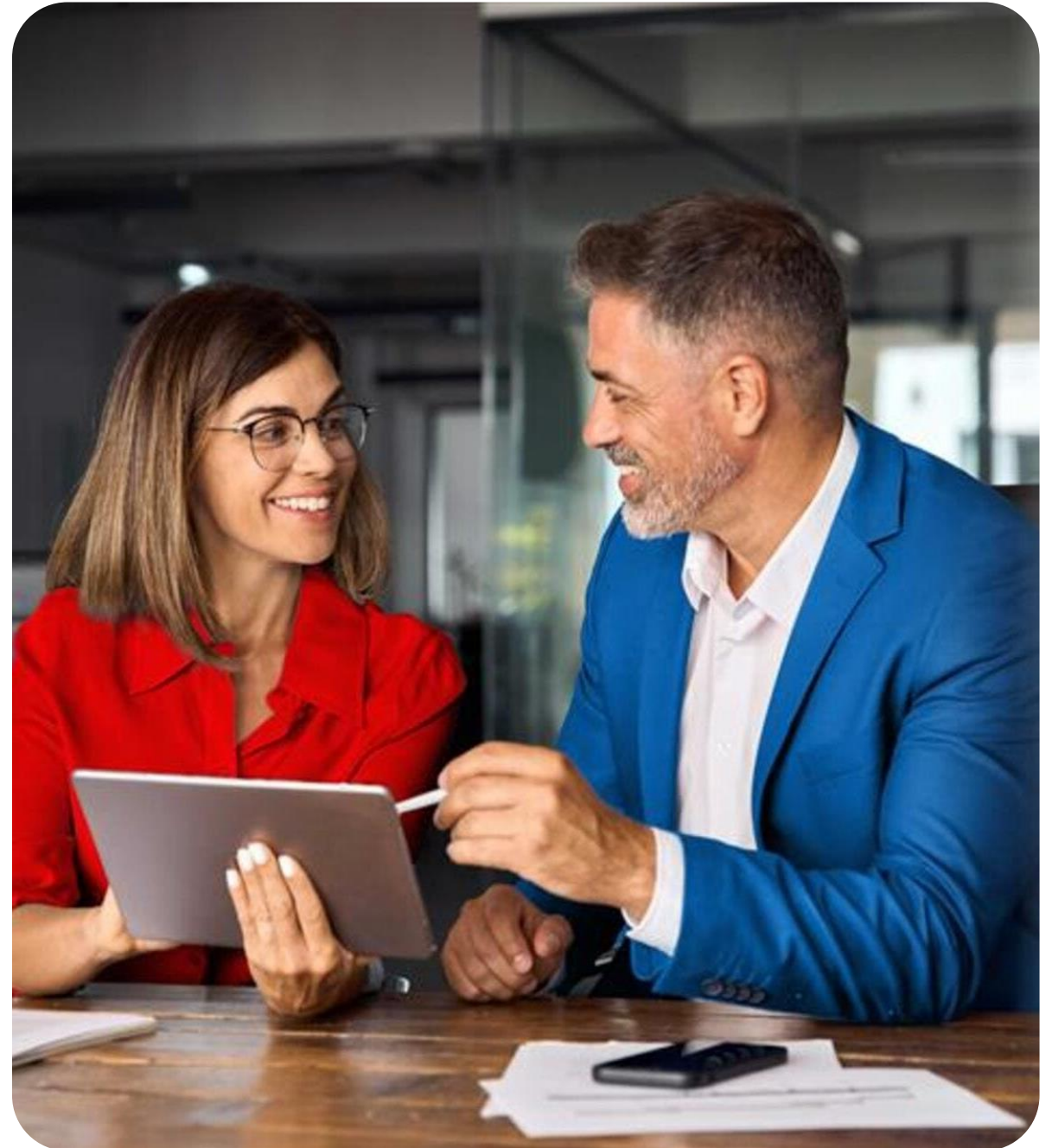


Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 19 de junio de 2026




Evolución de los mercados


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



Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
MSCI WORLD (EUR)*	2,1%	1,3%	12,1%	5,3%
S&P 500	0,9%	-1,0%	9,6%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	2,4%	-1,7%	14,1%	20,4%
EUROSTOXX -50	2,2%	4,5%	9,2%	18,3%
STOXX 600	0,6%	1,8%	7,6%	16,7%
IBEX-35	3,4%	5,7%	12,1%	49,3%
MSCI EMERGENTES (EUR)*	5,5%	4,2%	30,9%	15,1%
NIKKEI	7,9%	7,4%	41,5%	26,2%
MSCI CHINA*	-2,8%	-3,5%	-11,6%	28,3%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	1,2%	2,0%	2,7%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB*	-1,8%	-4,6%	23,3%	5,0%
Oro (\$/onza)	-2,0%	-8,9%	-4,2%	64,6%
Bitcoin	-1,1%	-14,8%	-28,4%	-6,5%

19 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 

60 días de negociaciones

La FED mantuvo los tipos en el rango 3,50%-3,75%, pero el debut de Warsh llegó con un mensaje más contundente: sin guías y con las proyecciones apuntando a una posible subida antes de final de año.

Por otro lado, por fin ha llegado la firma del acuerdo entre Irán y Estados Unidos. El acuerdo ha devuelto el apetito por el riesgo –si es que algún día se fue–, con la renta variable global subiendo cerca de un 2%. **La IA vuelve a hacer de paracaídas y de gasolina al mismo tiempo.** Tras el castigo provocado por la FED, el rebote ha venido apoyado por semiconductores y tecnología; mientras, SpaceX empezó a mostrar algo de volatilidad después de su eufórico estreno, cayendo por primera vez desde su debut.

Pese a que el acuerdo es positivo, lo tomamos con cierta cautela, **el mercado ya descuenta una reapertura completa y la recuperación total de los flujos de Ormuz.** El barril Brent ha vuelto a niveles de 80\$/b, tan solo un ~10% por encima del nivel pre-guerra. Si el mercado está en lo cierto, **las proyecciones de inflación que nos ofrecían tanto el BCE como la FED deberían corregirse a la baja.**

En el aspecto macro, los datos de Estados Unidos refuerzan la idea de una FED más pendiente de la inflación que del empleo. Las ventas minoristas de mayo subieron un 0,9%, por encima del 0,5% esperado, y el mercado laboral creó 172.000 empleos en mayo, con una tasa de paro estable en el 4,3%.

En renta fija, en Estados Unidos el tramo corto repuntó con fuerza tras las palabras de Warsh, con el dos años subiendo 13pb hasta el 4,18%, mientras el diez años avanzó hasta el 4,46%. La curva europea, cede 4pb en los tramos largos. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra mantuvo tipos en el 3,75% y en Japón se ha vuelto a producir una subida.

De cara a la próxima semana, tomará protagonismo el deflactor del consumo personal de Estados Unidos, clave para comprobar si la presión del IPC se traslada al indicador favorito de la FED. También tendremos indicadores de confianza empresarial preliminares en Estados Unidos y Zona Euro, además del dato final del PIB estadounidense del primer trimestre.

Warsh

En su estreno, Warsh, adopta un tono más alcista y propone múltiples cambios

El estreno de Warsh no ha dejado indiferente a nadie, ya que son varias las novedades que trae. En materia de tipos, acuerdo unánime (12-0) de todos los miembros del comité para mantener el rango actual de 3,50-3,75% (Steve Miran ha dejado su puesto a Warsh). Sin embargo, **el mercado reacciona previendo más subidas de tipos.**

Los pronósticos de la FED sí que sufren cambios frente a marzo:

- **Tipos de interés más altos para final de 2026 (3,8%), 2027 (3,6%) y 2028 (3,4%)**
- **Mayor deflactor del consumo personal esperado en 2026 (3,3%) y 2027 (2,5%).**

Comentarios de Warsh:

El mensaje fue claramente hawkish (alcista). Se destacó continuamente la importancia de recuperar la estabilidad de precios, sugiriendo que “la política monetaria actual no es particularmente restrictiva”, aunque entiende que **parte de la culpa deriva de shocks de precios de la energía.** Su visión, es difícil de conocer, ya que **se niega a dar sus propias guías para la siguiente reunión.** De hecho, dentro de los nuevos cinco grupos de trabajo que ha puesto en marcha hay uno encargado de analizar cómo debe ser la política de comunicación de la FED. Todo apunta a que, de cara a los próximos años, los analistas deberemos trabajar con **menos visibilidad sobre los movimientos de la FED, lo cual puede derivar en algo más de volatilidad.**

Ilustración 1: El mercado ahora ha pasado a descontar una subida de tipos en Estados Unidos para 2026.

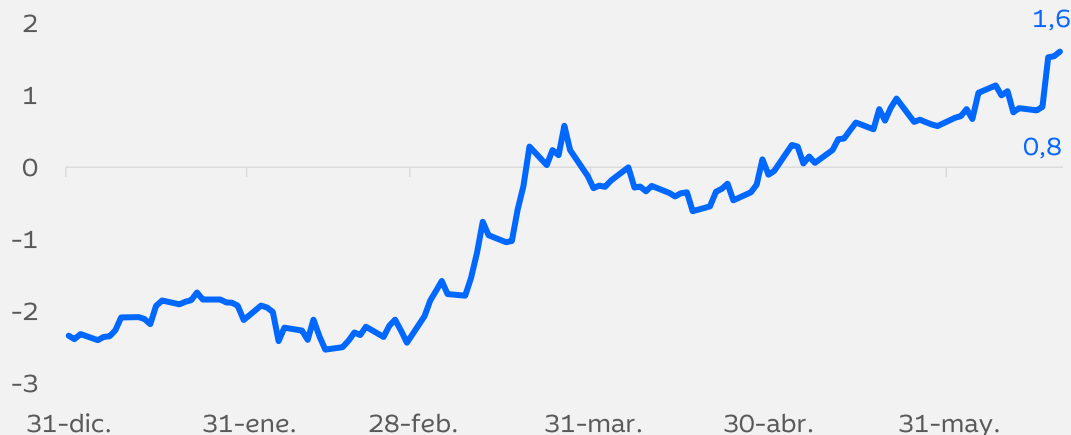
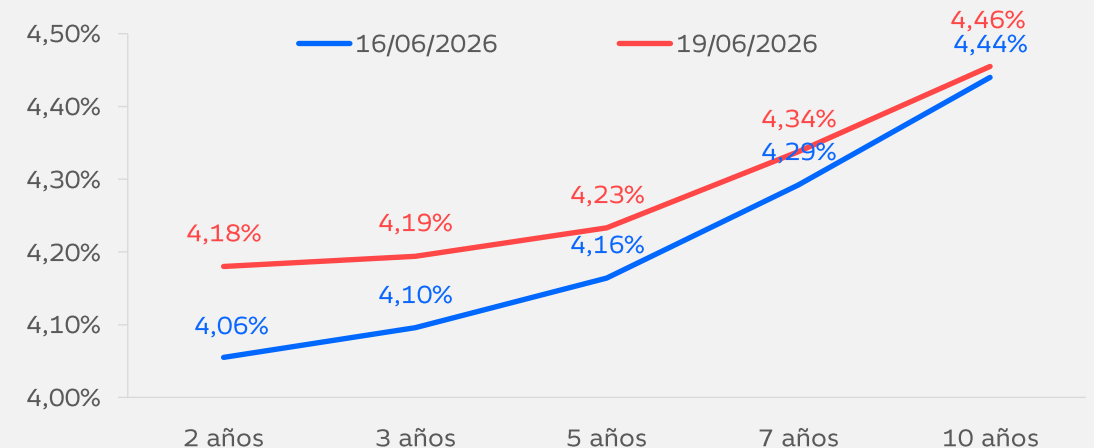


Ilustración 2: Tras la comparecencia de Warsh, la curva se desplaza ligeramente al alza y se aplana, al subir más los tramos cortos.



Habemus Memorandum

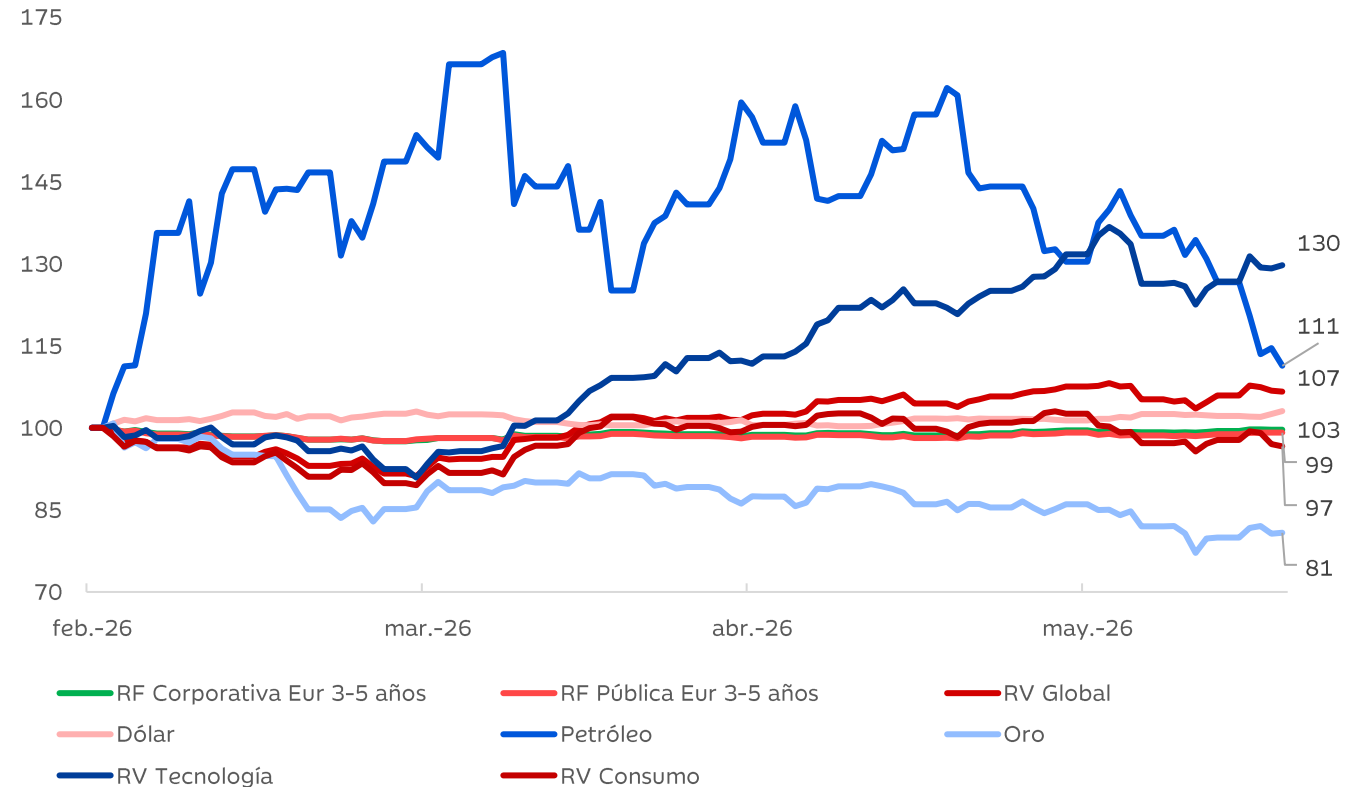
Paz, al fin y al cabo; pero con empate técnico en la pelea entre Irán y EE.UU.

Un día antes de lo esperado y vía telemática se firmó el Memorando de Entendimiento entre EE.UU. e Irán. La política negociadora ha sido la misma a la que nos tiene acostumbrados el presidente Trump, pero, en este caso, su estrategia negociadora (tensar la situación al máximo para que la otra parte ceda) no ha sido tan exitosa. De hecho, el resultado se podría calificar como de “empate” y lo único que ganamos es la reapertura del Estrecho de Ormuz. Son 14 puntos, a desarrollar algunos de ellos a lo largo de los próximos 60 días.

1. Fin inmediato y permanente de las hostilidades (incluido Líbano).
2. Se reconoce la soberanía nacional (no interferencia en asuntos internos).
3. Se comprometen a un acuerdo final en 60 días prorrogables.
4. EE.UU. levantará bloqueo naval y reducirá presencia militar en 30 días.
5. Irán facilitará **tránsito marítimo sin coste** por 60 días.
6. EE.UU. impulsará **plan de reconstrucción** en Irán de \$300.000M.
7. EE.UU. **eliminará sanciones** según cronograma acordado.
8. Irán no desarrollará armas nucleares bajo la supervisión IAEA.
9. Hasta el acuerdo final, ambas partes mantendrán el statu quo.
10. EE.UU. autorizará exportación de petróleo iraní vía exenciones.
11. EE.UU. levantará bloqueo sobre activos congelados de Irán.
12. 13. y 14. Mecanismo supervisor. Negociaciones. Acuerdo final avalado por resolución vinculante de la ONU.

Salvo sorpresa (o descarrilamiento) en las negociaciones de los próximos dos meses, se mantiene el statu quo de la zona. En términos económicos, veremos cómo evoluciona el precio del petróleo, pero, de momento, ya estamos sufriendo los efectos de estos meses de subida en las decisiones de los bancos centrales.

Evolución activos desde 28 febrero: Tecnología a la cabeza, Oro a la cola



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión. Notas: Base 100 en 28 febrero 2026

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 €