

Informe Semanal Macro y Mercados

16 de Junio de 2026

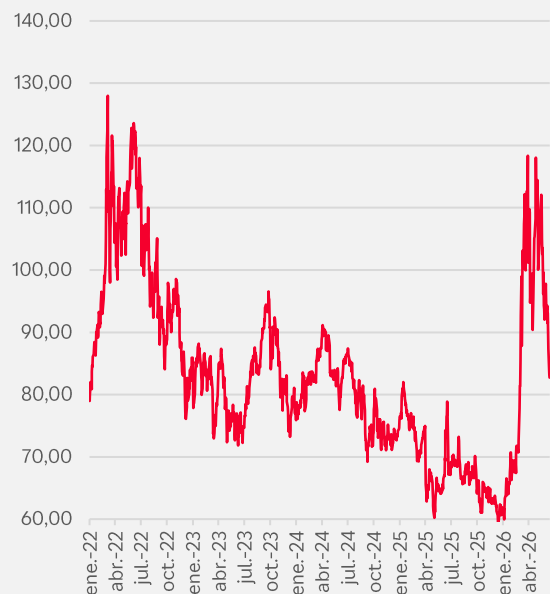
Resumen de la Semana

Pese a que la semana anterior estuvo cargada de noticias sobre ataques y contraataques en Oriente Próximo, los rumores sobre un posible alto el fuego definitivo inminente se hicieron realidad el Lunes 15 de Junio. Estados Unidos e Irán firmarán el acuerdo el próximo 19 de Junio en Suiza mediante el cuál el estrecho de Ormuz se reabrirá a partir de ese Viernes, el bloqueo por parte de Estados Unidos desaparecerá y se levantarán las sanciones a Irán lo que les permitirá recuperar los activos congelados (aunque de forma gradual). Donde no parece haber acuerdo es en el programa nuclear iraní aunque ambas partes se dan 60 días para seguir negociando.

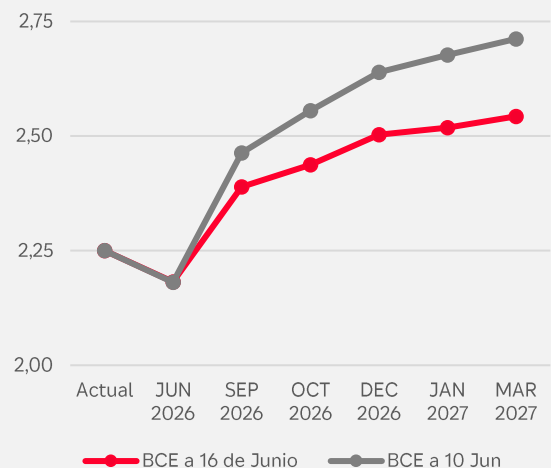
Los detalles no han sido publicados y existen diferencias en las versiones que tanto Estados Unidos como Irán han anunciado pero las bolsas reaccionaron con alzas y tanto el precio del petróleo como la rentabilidad exigida a los bonos retrocedieron. La inestabilidad en la zona seguirá siendo alta ya que para el mercado, la reapertura del estrecho de Ormuz es clave para que el precio del petróleo converja hacia los niveles pre-guerra y los inventarios vuelvan a recuperarse.

El anuncio del acuerdo llega solo unos días después de que el Banco Central Europeo elevara los tipos hasta el 2,25%. La decisión estuvo acompañada por una actualización de las proyecciones macroeconómicas en las que reflejaron un crecimiento más débil y una inflación más elevada consolidando un escenario incómodo para la política monetaria europea. El mercado sigue descontando una subida adicional este año aunque tras el acuerdo en Oriente Próximo, este alza podría verse menos necesario. En Estados Unidos, la inflación repuntó hasta el 4,2%.

Brent



BCE: Tipos Oficiales descontados por el mercado



Renta Variable

Los índices reaccionarán con optimismo a la noticia del acuerdo entre Estados Unidos e Irán aunque las alzas fueron moderadas en la mayoría de ellos. Como ya hemos venido comentando en las últimas semanas, la tecnología en general y la Inteligencia Artificial en particular se ha convertido en el único y gran catalizador de los mercados de renta variable que parecían desconectados de los riesgos geopolíticos. Quizás por ello, el mercado estuvo más atento al debut en bolsa de SpaceX con una demanda entre 3,5 y 4 veces superior a la oferta y una revalorización del 19% en su primer día de cotización alcanzando una capitalización de dos billones de USD. La noticia del acuerdo si benefició al mercado japonés con una revalorización del 5% en el Nikkei dada su alta dependencia de las importaciones de petróleo y que fue el primer mercado en recoger la noticia. De hecho, a medida que fue avanzando la sesión en el resto de mercados, la euforia inicial se fue conteniendo dado que la lectura del acuerdo se interpretó más como una desescalada que como una resolución definitiva ante la falta de detalles.

Renta Fija

El principal movimiento tras la noticia fue el de una caída en los tipos de interés dado que un acuerdo reduce el riesgo de una escalada bélica que vuelva a impulsar los precios del petróleo. Sin embargo, el retroceso se quedó en un rally contenido con descensos de entre 4 y 5 puntos básicos en los bonos a 10 años de los países más desarrollados. De hecho, el 10 años americano se sitúa cerca del 4,5% y el bono alemán en el entorno del 3%. La reunión del Banco Central Europeo sirvió para constatar que el alza en el precio del dinero debe interpretarse como un movimiento orientado a preservar la credibilidad perdida ya que la falta de visibilidad sobre la evolución del ciclo y variables económicas es cada vez mayor. Esta semana será el turno de la FED quien presumiblemente mantendrá los tipos de interés sin cambios pero la reunión servirá para atisbar el apetito del nuevo Presidente por relajar la política monetaria. Los diferenciales crediticios siguen situándose en niveles bajos y con menor volatilidad que los movimientos en los tipos de interés.

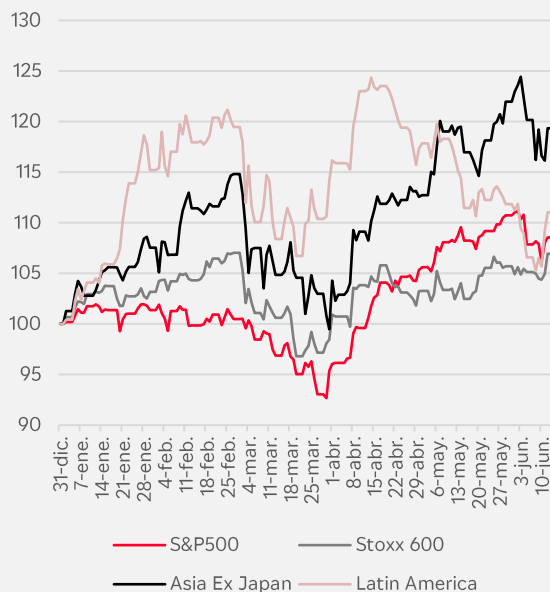
Dívisas y Materias Primas

El barril de petróleo descendió un 5% en el día de ayer hasta situarse en los 84USD/barril. Aunque la caída es significativa, el mercado sigue reflejando cautela ya que la normalización de los flujos energéticos por el estrecho de Ormuz será cuestión de meses y los inventarios seguirán agotándose. El oro reaccionó con alzas del 2% mientras que el Euro se mantuvo en el 1,16.

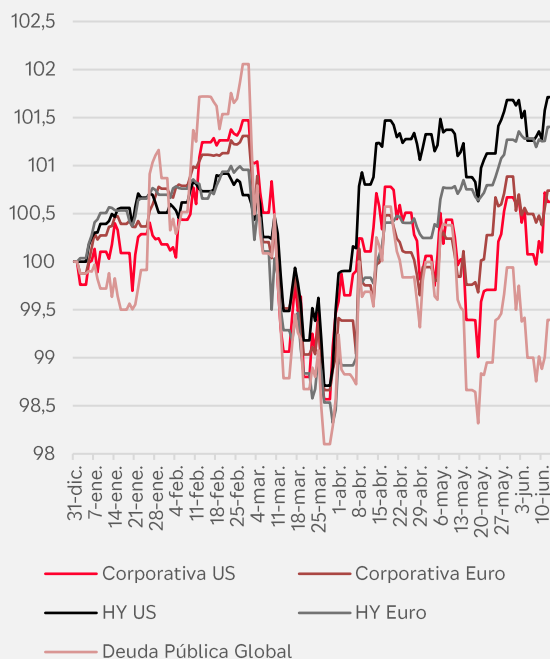
Esta Semana...

El Banco Central de Japón ha elevado los tipos hasta el 1% como estaba esperado y estaremos muy atentos a la reunión de la FED

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



EUR/USD

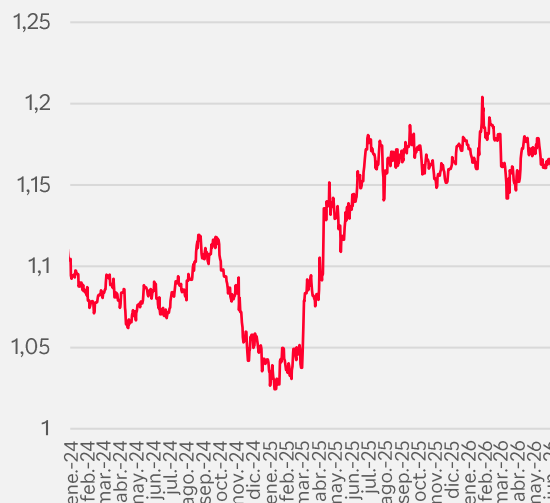


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		15/06/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.862,6	2,24%	-0,04%	9,76%
S&P 500	EE.UU.	7.554,3	2,01%	-0,34%	10,35%
NASDAQ 100	EE.UU.	30.543,9	3,84%	0,69%	20,97%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.965,1	3,84%	1,57%	19,47%
Euro Stoxx 50	Europa	6.229,4	2,76%	2,96%	7,56%
Stoxx 600	Europa	634,4	2,04%	1,35%	7,13%
IBEX 35	España	19.032,0	4,44%	3,64%	9,96%
FTSE MIB	Italia	51.836,0	3,24%	3,60%	15,33%
DAX	Alemania	24.894,0	1,13%	-0,84%	1,65%
CAC 40	Francia	8.384,0	2,25%	2,45%	2,88%
FTSE 100	Reino Unido	10.430,6	0,55%	0,21%	5,03%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	279,8	5,77%	0,79%	22,91%
NIKKEI 225	Japón	69.317,5	8,27%	4,50%	37,70%
HANG SENG	Hong Kong	24.842,7	0,75%	-1,35%	-3,07%
CSI 300	China	4.891,7	3,78%	-0,01%	5,65%
KOSPI	Korea	8.546,0	14,18%	0,82%	102,79%
Nifty 50	India	23.853,9	3,16%	1,30%	-8,71%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	3.016,0	5,75%	-0,48%	11,32%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	170.415,1	1,04%	-1,94%	5,77%
S&P/BMV IPC	México	68.207,6	3,90%	-0,55%	6,06%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.764,0	6,57%	0,67%	25,60%

Factores		15/06/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.799,2	1,97%	0,51%	10,44%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	7.574,6	2,50%	-0,57%	9,05%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.859,3	1,30%	0,56%	7,89%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.703,8	1,10%	0,25%	1,54%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	765,4	3,60%	1,20%	15,34%

Renta Variable Global (Sectores)		15/06/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	456,25	5,14%	0,12%	15,08%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	493,06	2,46%	-2,68%	-1,94%
MSCI World Financieros	Financieros	235,96	3,41%	2,87%	2,15%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2393,76	2,64%	1,49%	13,43%
MSCI World Industrial	Industrial	559,00	2,15%	0,54%	11,91%
MSCI World Tecnología	Tecnología	1198,53	2,83%	-0,54%	23,10%
MSCI World Energía	Energía	328,42	-4,37%	-1,64%	22,87%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	174,05	1,43%	-3,39%	4,43%
MSCI World Utilities	Utilities	211,67	2,39%	0,53%	6,21%
MSCI World Staples	Staples	315,49	2,59%	2,30%	6,13%
MSCI World Salud	Salud	388,13	0,37%	0,96%	-2,83%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		15/06/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	4,47%	-9	4	31
US Gov 2 Yr	EE.UU.	4,07%	-10	6	59
Pendiente Curva 10Y-2Y		40,67	0,63	-2,47	-28,73
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,95%	-11	2	10
España Gov 10Y	España	3,38%	-13	2	9
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		42,2	-2,1	0,7	-1,1
Italia Gov 10Y	Italia	3,67%	-17	2	12
Francia Gov 10Y	Francia	3,70%	-14	15	13
Reino Unido 10Y	Reino Unido	4,81%	-13	0	33
Japón Gov 10Y	Japón	2,58%	-15	-9	52
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	71,44	-1	0	-6
Diferenciales Investment Grade	Europa	75,60	-1	-3	-3
Diferenciales High Yield	EE.UU.	308,36	-6	-7	-28
Diferenciales High Yield	Europa	278,05	2	-9	-5

Índices Renta Fija		15/06/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	207,8	0,99%	-0,21%	-0,27%
Deuda Pública	EE.UU.	2.436,2	0,61%	0,06%	0,06%
Deuda Pública	Europea	248,9	0,81%	-0,18%	0,67%
Corporativa	EE.UU.	3.571,7	0,78%	0,08%	0,75%
Corporativa	Europa	268,5	0,62%	0,14%	1,02%
High Yield	EE.UU.	2.971,8	0,66%	0,28%	1,97%
High Yield	Europeo	417,0	0,45%	0,37%	1,64%
Bonos Inflación	Global	356,9	0,85%	-0,60%	1,21%
Deuda Subordinada	Europea	326,4	0,63%	0,20%	1,16%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		15/06/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,159	0,49%	-0,59%	-1,33%
	GBP	1,341	0,55%	-0,31%	-0,61%
	YEN	1,341	0,55%	-0,31%	-0,45%
	Crudo Brent	83,17	-11,76%	-9,65%	36,68%
	Oro	4311,69	-0,43%	-5,03%	-0,18%
	Gas Natural	42	-15,79%	-6,80%	48,96%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Japón	Indice Precios Producción	Mayo	6,3%	5,6%	5,3%
EE.UU.	NFIB Small Business Optimismo	Mayo	95,30	96,00	95,90
	Inflación	Mayo	4,2%	4,2%	3,8%
	Inflación Subyacente	Mayo	2,9%	2,8%	2,8%
	Indice Precios Producción	Mayo	1,1%	0,7%	1,1%
	U. Michigan	Junio	48,90	46,00	44,80
China	Exportaciones	Mayo	19,4%	15,0%	14,1%
	ISM Servicios	Mayo	27,4%	26,0%	25,3%
	Inflación	Mayo	1,2%	1,3%	1,2%
	Indice Precios Producción	Mayo	3,9%	3,9%	2,8%

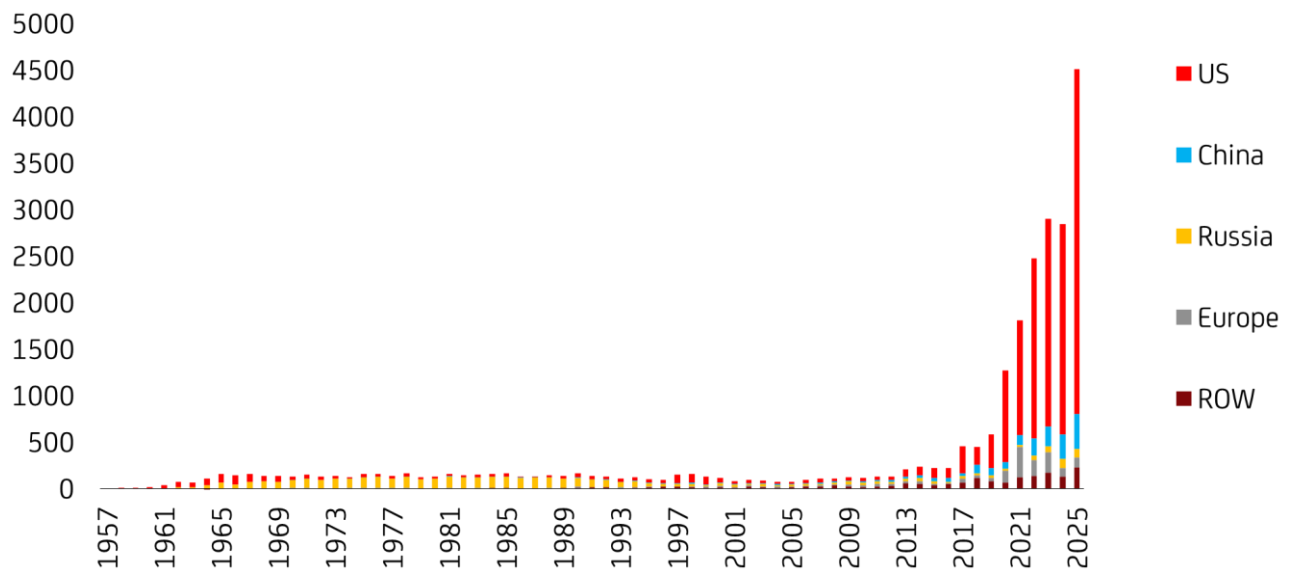
Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Martes	Ventas Minoristas	China	Mayo	-0,2%	0,2%
	Producción Industrial	China	Mayo	5,3%	5,6%
Miércoles	Ventas Minoristas	EE.UU.	Mayo	0,3%	0,5%
	Exportaciones	Japón	Mayo	16,5%	14,8%
	Importaciones	Japón	Mayo	12,8%	9,7%
	Decisión tipos	FED	Junio	3,75%	3,75%
Viernes	Inflación	Japón	Mayo	1,5%	1,4%

Gráfico de la Semana

La salida a bolsa de SpaceX ha marcado un récord en cuanto al volumen de capital emitido. La escala de esta OPV ha servido para poner en contexto que el espacio se está convirtiendo en una infraestructura crítica para el planeta Tierra: comunicaciones, navegación, datos, meteorología, logística, agricultura, defensa... son solo algunas de los ejemplos de uso. Por ello, la “economía del espacio” es cada vez más relevante en nuestras vidas pese a que, según cálculos de Novaspaces, solo pese un 0,5% del PIB Mundial. Desde el año 2010, el número de objetos lanzados al espacio se ha multiplicado siendo Estados Unidos quien lidera el ranking.

Número de objetos lanzados al espacio



Fuente: Our World in data, Unicredit
Gráfico: Unicredit



Dirección Adjunta de Estrategia de Inversiones

Ismael García Puente
+34 653 513 654
igar13@mapfre.com

Disclaimer

Este informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de MAPFRE Asset Management a partir de fuentes de terceros que consideramos fiables. Las opiniones e informaciones contenidas en el mismo no constituyen recomendaciones de inversión o de productos, sin que puedan estimarse como elemento para la toma de decisiones, declinando MAPFRE Asset Management cualquier responsabilidad por el uso de la mismas en tal sentido. Las rentabilidades mostradas no garantizan ni presuponen en ningún caso rentabilidades futuras.