

Informe Semanal Macro y Mercados

22 de Junio de 2026

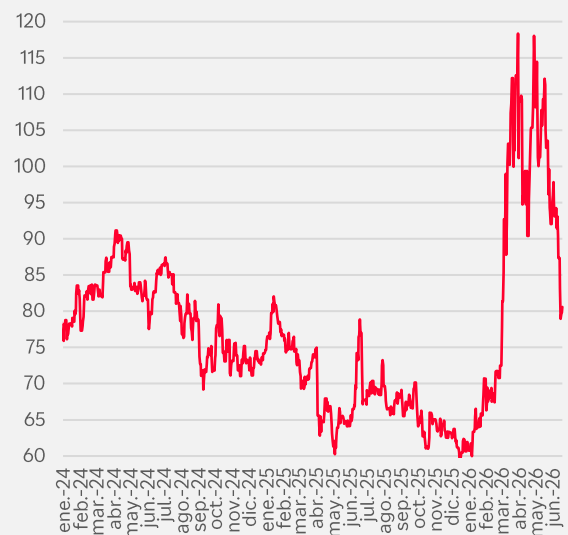
Resumen de la Semana

El comportamiento de los diferentes activos estuvo marcado por el optimismo tras la firma de un Memorándum de entendimiento entre Estados Unidos e Irán y las decisiones de política monetaria por parte de los Bancos Centrales.

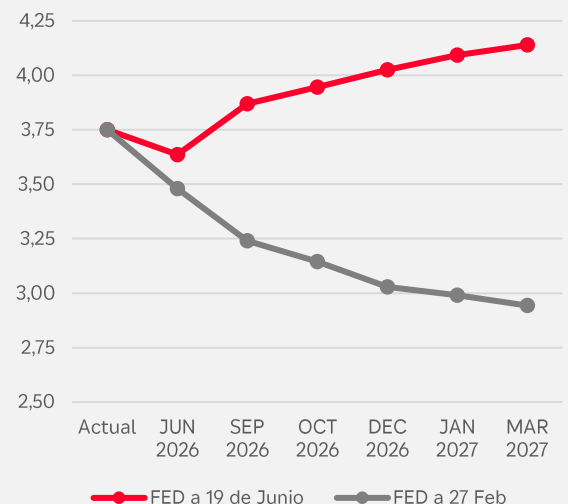
La reacción más palpable la vimos en el precio del petróleo que descendió hasta los 80USD/barril tras incluirse en el acuerdo la reapertura del estrecho de Ormuz y el desbloqueo del mismo por parte de Estados Unidos. Por delante, quedan ahora 60 días para llegar a un acuerdo definitivo en aquellos aspectos donde ambas posturas mantienen posiciones más alejadas y que serán clave para definir el equilibrio de fuerzas en Oriente Próximo (especialmente si Irán sale finalmente fortalecido de esta guerra como parece tras la firma del memorándum).

En materia de política monetaria, la atención de la semana estuvo en la FED y en la primera reunión bajo la presidencia de K. Warsh. El tono más restrictivo de lo esperado provocó una fuerte subida de los tipos de interés a corto plazo pese a no cambiar los tipos oficiales. Hasta nuevo miembros de un total de dieciocho pronostican ahora una subida de los tipos en 2026 tras la actualización de las proyecciones macroeconómicas: la inflación se revisó al alza 6 décimas hasta el 3,3% y el crecimiento a la baja dos décimas hasta el 2,2%. La rueda de prensa posterior dejó a las claras que K. Warsh quiere una FED distinta tras encargar grupos de trabajo internos sobre cual debe ser la comunicación con el mercado, el uso del balance y los datos que sirven para guiar las decisiones. En definitiva, el nuevo Presidente de la FED quiere dotar de mayor flexibilidad al Comité a la vez que recalcó el objetivo firme contra la inflación.

Brent



Tipos Oficiales descontados por el mercado



Renta Variable

Los principales índices bursátiles se acercan a máximos tras recoger con optimismo el Memorándum de paz entre Estados Unidos e Irán que provocó un fuerte desplome del precio del petróleo y del riesgo geopolítico. Los mercados asiáticos fueron los más favorecidos con revalorizaciones del 8% en el caso del Nikkei japonés y del 11% en el Kospi surcoreano. En Estados Unidos, el Nasdaq se apuntó un 2,6% y eleva ya la rentabilidad en lo que llevamos de año hasta el 20% Vs el 10% del S&P500. Las ganancias en Europa fueron moderadas pese a que es una de las regiones más favorecidas una vuelta al fujo energético en el estrecho de Ormuz. Aún así, el Ibex consiguió avanzar un 3% Vs el 0,38% del Stoxx 600. En cuanto a sectores, tecnología y el ecosistema de la Inteligencia Artificial sigue siendo lo más favorecido por el mercado mientras que la parte más defensiva como las compañías dentro del sector salud consumo básico o utilities siguen siendo las más rezagadas.

Renta Fija

La reunión de la FED provocó un cambio en la pendiente de la curva americana. La parte más corta se elevó con fuerza ante la perspectiva de una mayor posibilidad de ver alzas de tipos por parte de la autoridad monetaria. El dos años americano ascendió 10 puntos básicos hasta el 4,18% y el mercado descuenta un alza en Diciembre. La parte más larga de la curva retrocedió dado que K. Warsh se mostró más restrictivo de lo que podría parecer con un discurso poco tolerante con la inflación y reafirmando sus objetivos de lucha contra un alza de los precios por encima del objetivo del 2%. La independencia de la FED, en entredicho por los ataques de D. Trump al anterior Presidente J.Powell, parece no ponerse en cuestión ahora. En el resto de curvas, no hubo apenas movimientos ni siquiera en el caso del bono japonés a 10 años tras la decisión del Banco Central de elevar los tipos hasta el 1% (su nivel más alto desde 1995).

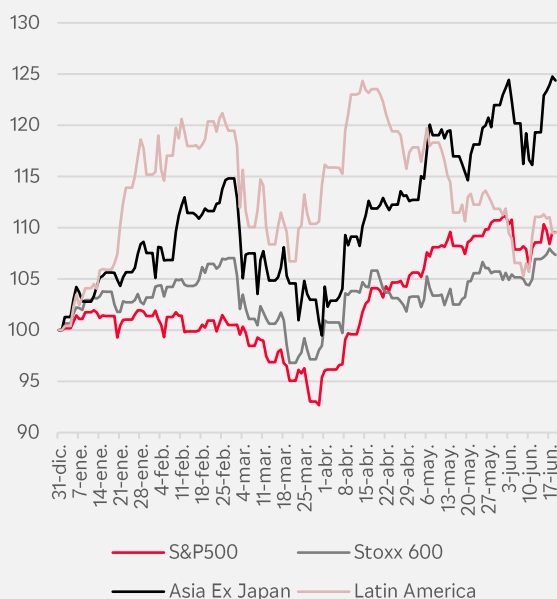
Divisas y Materias Primas

El tono más restrictivo de lo esperado por parte de la FED provocó un fuerte repunte del USD en una semana que, a priori, debería haber provocado una depreciación del billete verde tras la caída del riesgo geopolítico. El cruce con el Euro se sitúa ahora en el 1,14. Este alza del USD también provocó una caída en el precio del oro situándose en los 4.155USD/onza. Por último y ya comentado, el petróleo descendió con fuerza al igual que el gas natural.

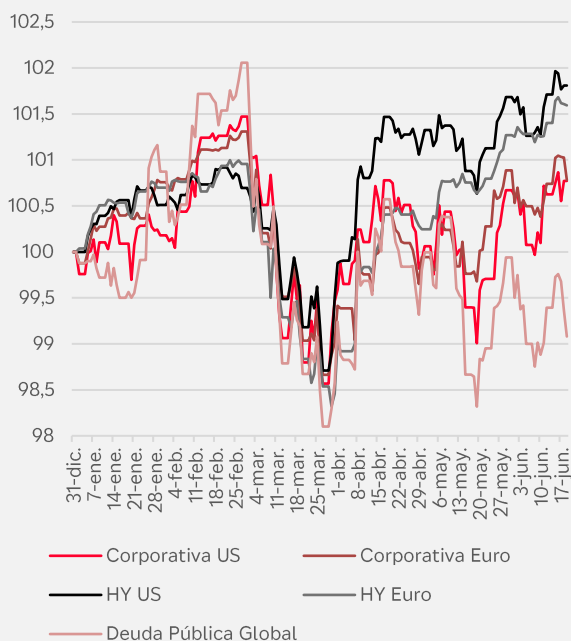
Esta Semana...

Nueva ocasión de testar el sentimiento económico con la lectura preliminar de los PMIs en las principales áreas económicas.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



EUR/USD

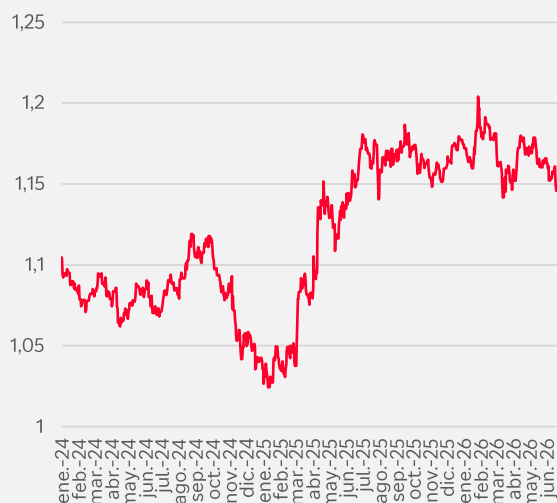


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		19/06/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.827,6	0,82%	-0,76%	8,97%
S&P 500	EE.UU.	7.500,6	0,93%	-1,05%	9,57%
NASDAQ 100	EE.UU.	30.406,2	2,60%	0,24%	20,42%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.979,8	1,22%	2,07%	20,06%
Euro Stoxx 50	Europa	6.293,1	1,71%	4,01%	8,66%
Stoxx 600	Europa	635,6	0,38%	1,54%	7,33%
IBEX 35	España	19.347,4	3,11%	5,36%	11,78%
FTSE MIB	Italia	52.848,9	2,62%	5,62%	17,59%
DAX	Alemania	24.985,8	1,42%	-0,47%	2,02%
CAC 40	Francia	8.421,1	0,84%	2,91%	3,33%
FTSE 100	Reino Unido	10.363,3	-1,04%	-0,44%	4,35%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	283,2	4,23%	1,98%	24,37%
NIKKEI 225	Japón	71.250,1	7,92%	7,42%	41,54%
HANG SENG	Hong Kong	23.924,8	-3,21%	-4,99%	-6,66%
CSI 300	China	4.941,6	3,44%	1,01%	6,73%
KOSPI	Korea	9.052,4	11,43%	6,80%	114,81%
Nifty 50	India	24.013,1	1,65%	1,98%	-8,10%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.967,8	-1,36%	-2,07%	9,54%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	168.333,6	-1,64%	-3,14%	4,47%
S&P/BMV IPC	México	67.705,4	-0,37%	-1,29%	5,28%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.786,2	4,09%	1,94%	27,19%

Factores		19/06/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.731,9	-0,76%	-0,90%	8,89%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	7.570,2	2,39%	-0,63%	8,99%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.822,5	-2,42%	-1,43%	5,75%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.578,7	-2,23%	-1,95%	-0,69%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	760,1	0,33%	0,50%	14,54%

Renta Variable Global (Sectores)		19/06/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	442,03	-1,05%	-3,00%	11,49%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	486,51	0,49%	-3,98%	-3,25%
MSCI World Financieros	Financieros	236,60	1,11%	3,14%	2,43%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2332,93	-3,13%	-1,09%	10,55%
MSCI World Industrial	Industrial	565,15	2,64%	1,65%	13,14%
MSCI World Tecnología	Tecnología	1196,57	3,29%	-0,71%	22,90%
MSCI World Energía	Energía	317,25	-6,57%	-4,98%	18,69%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	171,58	0,85%	-4,76%	2,95%
MSCI World Utilities	Utilities	210,53	-0,33%	-0,01%	5,64%
MSCI World Staples	Staples	308,18	-2,85%	-0,06%	3,68%
MSCI World Salud	Salud	379,83	-2,77%	-1,20%	-4,91%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		19/06/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	4,45%	-3	2	29
US Gov 2 Yr	EE.UU.	4,18%	10	17	70
Pendiente Curva 10Y-2Y		27,66	-12,14	-15,48	-41,74
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,99%	-1	5	13
España Gov 10Y	España	3,46%	3	10	17
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		47	4,5	5,5	3,7
Italia Gov 10Y	Italia	3,70%	-3	4	15
Francia Gov 10Y	Francia	3,74%	0	19	18
Reino Unido 10Y	Reino Unido	4,84%	1	3	36
Japón Gov 10Y	Japón	2,66%	3	-1	59
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	72,66	1	1	-5
Diferenciales Investment Grade	Europa	77,31	1	-1	-1
Diferenciales High Yield	EE.UU.	306,61	-2	-8	-27
Diferenciales High Yield	Europa	274,66	-4	-12	-8

Índices Renta Fija		19/06/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	206,5	-0,32%	-0,86%	-0,92%
Deuda Pública	EE.UU.	2.438,5	0,18%	0,16%	0,15%
Deuda Pública	Europea	248,5	0,17%	-0,34%	0,50%
Corporativa	EE.UU.	3.572,5	0,15%	0,10%	0,77%
Corporativa	Europea	267,9	0,04%	-0,10%	0,78%
High Yield	EE.UU.	2.967,2	0,09%	0,12%	1,81%
High Yield	Europeo	416,8	0,19%	0,32%	1,59%
Bonos Inflación	Global	353,1	-0,83%	-1,65%	0,14%
Deuda Subordinada	Europea	325,7	0,05%	-0,04%	0,92%

Euro (Vs Divisas)y Materias Primas		19/06/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,147	-0,84%	-1,61%	-2,34%
	GBP	1,323	-1,30%	-1,66%	-2,43%
	YEN	1,323	-1,30%	-1,66%	-1,80%
	Crudo Brent	80,57	-7,74%	-12,47%	32,41%
	Oro	4155,71	-1,51%	-8,47%	-3,79%
	Gas Natural	42	-9,52%	-6,75%	49,05%
	Plata	65	-4,58%	-13,80%	-9,43%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	Producción Industrial	Abril	0,1%	0,1%	0,4%
	Exportaciones	Mayo	17,0%	16,5%	14,8%
Japón	Importaciones	Mayo	12,5%	12,8%	9,8%
	Inflación	Mayo	1,5%	1,5%	1,4%
Estados Unidos	Ventas Minoristas	Mayo	0,7%	0,4%	0,5%
China	Producción Industrial	Mayo	4,5%	4,4%	4,1%
	Ventas Minoristas	Mayo	-0,6%	-0,2%	0,2%

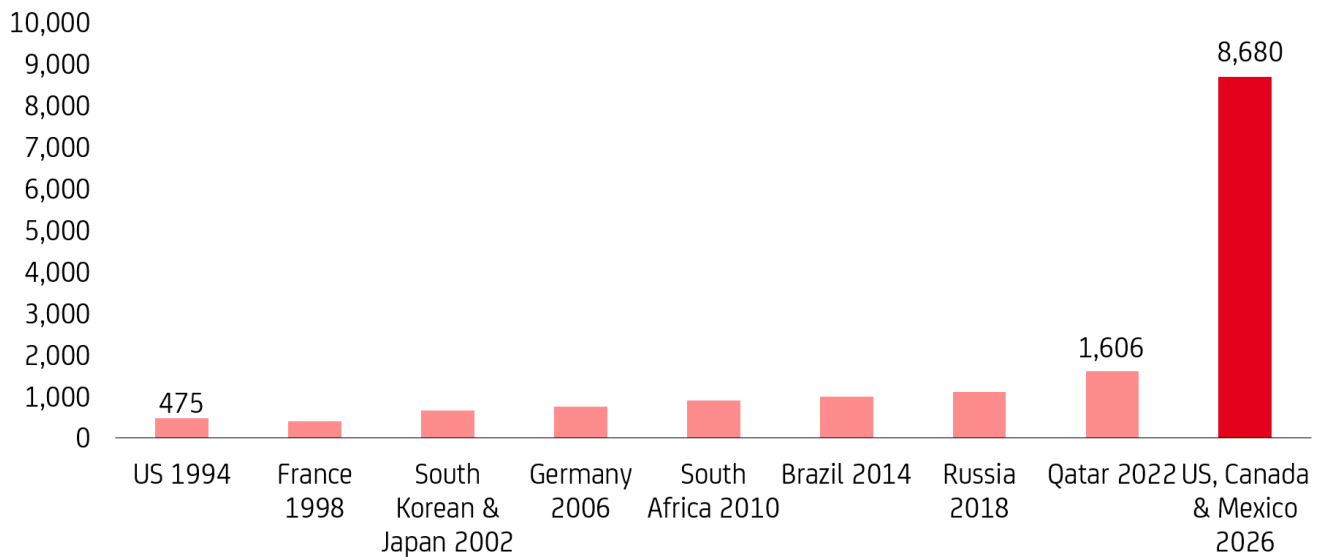
Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Martes	PMI Manufacturero	Eurozona	Junio	51,6	51,6
	PMI Servicios	Eurozona	Junio	48,6	47,7
Jueves	Indice Precios Producción	Eurozona	Mayo		8,3%
	PCE	EE.UU.	Mayo	4,1%	3,8%

Gráfico de la Semana

La reunión de la FED de la semana pasada dejó a las claras la intención de la FED de cumplir con su objetivo de limitar el aumento de los precios al 2% tras más de cinco años con un dato de inflación por encima de ese límite. Estados Unidos es uno de los tres países organizadores del Mundial de fútbol junto con Canadá y México lo que supondrá un fuerte impulso en el turismo y un aumento en el consumo en el sector servicios lo que presumiblemente, supondrá unos mayores precios. De hecho, el precio de las entradas para ver los partidos se ha disparado con respecto al mundial anterior especialmente las entradas de Categoría 1 para la final.

Precios Oficiales para la final del Mundial (en USD)



Fuente: The World cup guide, The Investment Institute by 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.