

Informe Mensual de Mercados

Junio 2026

"La materialización del acuerdo USA-Irán, la caída en la cotización del petróleo y la confirmación de la subida de tipos en Europa fueron los protagonistas de junio"



Contenido del Informe

Comentario
de Mercados

Mercado
Monetario

Mercado de
Renta Fija

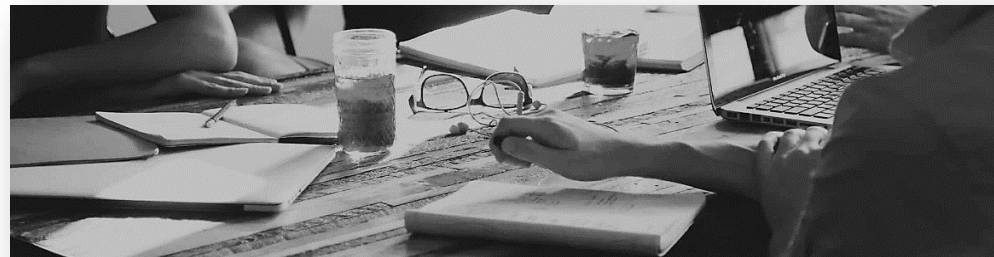
Mercado de
Renta Variable

Mercado de
Materias
Primas

Mercado de
Divisas

Resumen
Macro

Fondos en
Carteras



Comentario de Mercados

Aspectos Clave

Tras meses de negociaciones fallidas y tensiones crecientes, junio trajo consigo la materialización del acuerdo entre Estados Unidos e Irán. **El miércoles 17 de junio se firmó de forma electrónica un acuerdo provisional de 14 puntos** que abre un **periodo de 60 días para negociaciones**. El pacto contempla el fin de las operaciones militares, la finalización del bloqueo marítimo, la retirada de sanciones y liberación de activos iraníes congelados, el compromiso de Irán de renunciar al armamento nuclear y un **plan de reconstrucción de 300.000 millones**.

La repercusión en la cotización del petróleo fue directa encadenando tres semanas consecutivas de descensos. **El barril Brent cerró junio en los 72,11\$,** recuperando así completamente los niveles previos al inicio de la guerra a finales de febrero. Desde los máximos de mayo por encima de los 126\$, el crudo ha corregido cerca de un 43%.

Junio fue también un mes relevante en cuanto a **política monetaria**. El **BCE subió los tipos 25 puntos básicos hasta el 2,25%** con un mensaje equilibrado, condicionando futuras subidas a una posible inflación de segunda ronda. En Estados Unidos, la **Fed mantuvo los tipos en el 3,75% en la primera reunión de Kevin Warsh como presidente**. Su tono fue más duro de lo previsto, destacando su compromiso con el objetivo de inflación del 2,0%. Gran parte de los miembros de la Fed se posicionaron a favor de subir los tipos en 2026 mientras que únicamente uno de ellos se mostró favorable a recortarlos. Se trata de un cambio importante respecto al comienzos del ejercicio y meses previos.

El dato oficial de empleo en USA alcanzó **los +172.000 nuevos puestos, prácticamente el doble de lo esperado**. El buen momento que atraviesa la macro USA potencia que se descuenta una política monetaria restrictiva, lo que llevo **al bono de 10 años en USA a superar el rendimiento del 4,50% y al de 30 años al entorno del 5%**. Sin embargo, en la segunda mitad del mes cambió el tono por completo: la caída del crudo redujo la presión inflacionista y permitió a los bonos recuperar posiciones. El bono de **10 años USA cerró junio con rendimientos cercanos al 4,37%, niveles que se posicionan por debajo del cierre de mayo**.

Siguiendo con la macro estadounidense, los datos relacionados con el nivel de precios siguieron repuntando. El **IPC general subió un +4,20% interanual** explicándose la totalidad del aumento respecto al cierre de febrero por el mayor coste energético. El **crecimiento del PIB del primer trimestre se revisó al alza hasta el +2,1% desde el +1,6% anterior**. Lo anterior refleja que el conflicto de Irán se ha limitado a un efecto inflacionista en USA sin que el crecimiento se haya visto afectado.

Las **curvas europeas experimentaron una mejora más pronunciada**, especialmente en los tramos medios y largos. Los bonos con vencimientos superiores a 10 años cotizan ya con rentabilidades por debajo de los niveles de inicio de año. Las perspectivas de nuevas subidas de tipos por parte del BCE se han reducido considerablemente, quedando lejos los tres ascensos que se llegaron a descartar en algunos momentos de mayo. La notable caída en el precio del petróleo y el discurso acomodaticio de Lagarde fueron los principales motivos explicativos.

El tipo de cambio **EUR/USD cayó hasta los 1,1325 su nivel más bajo desde febrero de 2025**. La fortaleza económica estadounidense unida a una Fed más propensa a subir tipos fueron los principales catalizadores alcistas para el USD.

En cuanto a la renta variable, los índices experimentaron comportamientos dispares. Mientras que las **bolsas europeas repuntaron claramente con ascensos superiores al 4,50% gracias a la relajación de las tensiones en Irán y un petróleo más barato, los índices estadounidenses se vieron penalizados por las ventas experimentadas en las 7 magníficas y las crecientes dudas en la valoración de algunos sectores tecnológicos** como el de los semiconductores. Tras continuar la tendencia alcista de meses anteriores, el S&P-500 alcanzó nuevos máximos históricos en las primeras sesiones de junio tocando los 7620 puntos. Posteriormente se experimentaron correcciones y un aumento de la volatilidad siendo ésta la tónica general de todo el mes. El selectivo de referencia en USA **cerró a las puertas de los 7500 puntos, lejos de los mínimos de junio y cediendo un -1,06% mensual**.

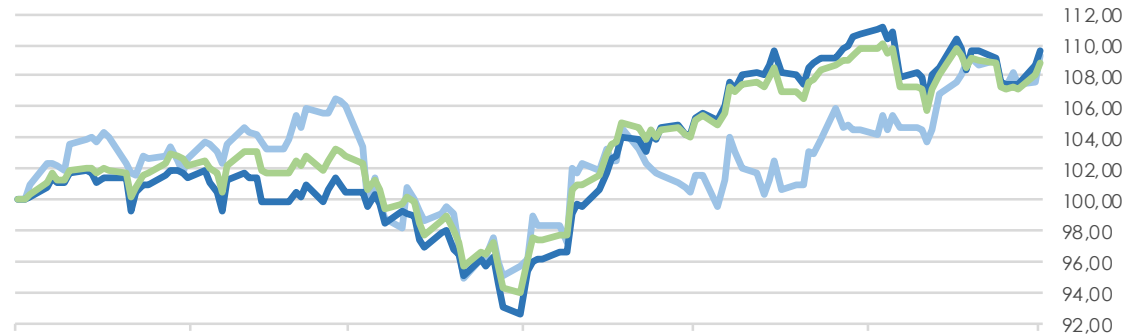
Como hecho destacado, **SpaceX debutó en bolsa** alcanzando una valoración superior a los 2 billones de dólares y emitió deuda por 25.000 millones con una demanda que triplicó la oferta.

Mercado de Renta Variable

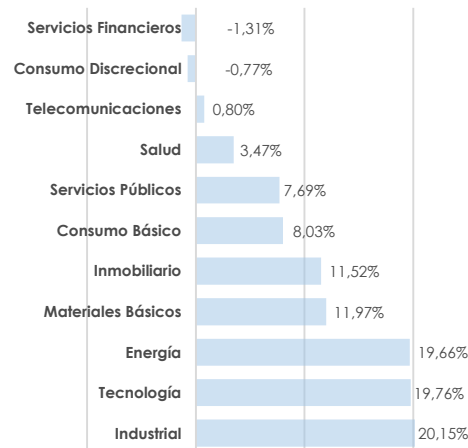
Indices RV	LAST	MTD	may	2026	PER	Div Yld
USA						
S&P 500	7.499,36	-1,06%	5,15%	9,55%	27,56	1,08%
Dow Jones 30	52.319,20	2,52%	2,78%	8,85%	25,15	1,50%
Nasdaq 100	30.276,35	-0,19%	10,49%	19,91%	38,17	0,55%
Russell 2000	3.024,37	3,60%	4,27%	21,86%	108,20	1,33%
Europa						
Eurostoxx 50	6.328,09	4,59%	2,87%	9,27%	18,16	2,72%
DAX	24.995,81	-0,43%	3,34%	2,06%	17,21	2,59%
CAC 40	8.403,99	2,70%	0,84%	3,12%	19,38	3,02%
FTSE MIB	51.682,43	3,29%	3,71%	14,99%	20,18	4,00%
IBEX 35	19.471,90	6,04%	3,27%	12,50%	18,14	3,44%
FTSE 100	10.497,12	0,84%	0,29%	5,70%	17,02	3,15%
Asia						
Nikkei 225	70.062,32	5,63%	11,88%	39,18%	25,93	1,21%
Hang Seng	22.881,02	-9,14%	-2,30%	-10,73%	11,86	3,03%
Shanghai	4.094,40	0,63%	-1,06%	3,16%	20,34	2,18%
Regional						
MSCI ACWI	1.120,46	-0,91%	4,98%	10,43%	23,77	1,54%
MSCI World	4.825,50	-0,80%	4,37%	8,92%	24,67	1,49%
MSCI EM	1.722,89	-1,67%	9,50%	22,68%	18,84	1,89%
Estilo						
MSCI Growth	7.532,50	-1,12%	6,89%	8,44%	35,60	0,65%
MSCI Value	4.752,10	-0,48%	2,02%	9,35%	18,94	2,37%

*Rentabilidades expresadas en divisa local sin tomar en cuenta el efecto de los dividendos acumulados.

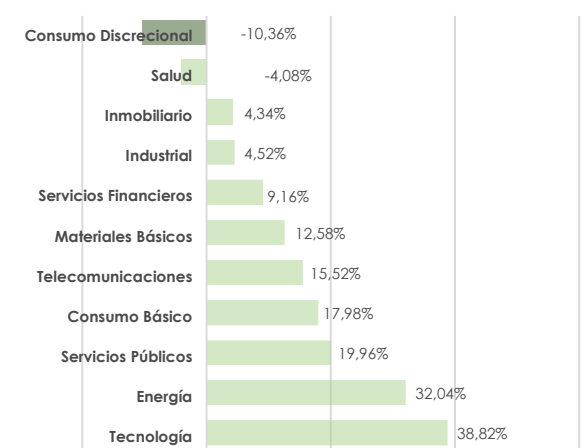
Índices Renta Variable



Rentabilidad Sectorial USA



Rentabilidad Sectorial Eurozona



Mercado de Renta Fija

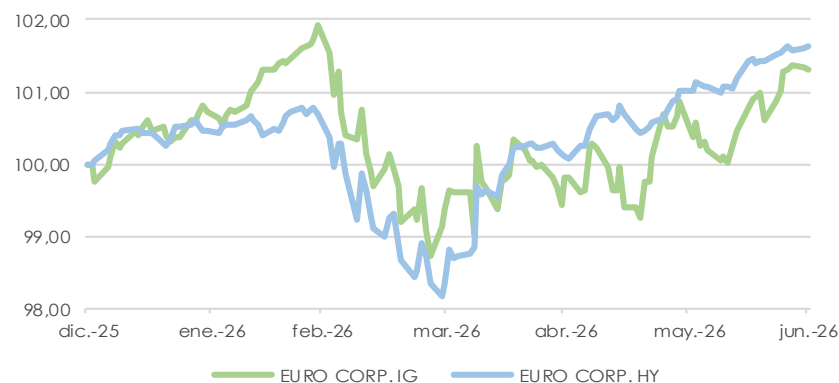
Índices RF Regionales	1-3Yr		3-5Yr		5-7Yr		7-10Yr		+10Yr		AGGREGATE	
	MTD	2026	MTD	2026	MTD	2026	MTD	2026	MTD	2026	MTD	2026
US Aggregate	0,08%	0,82%	0,05%	0,35%	0,17%	0,35%	0,24%	0,55%	0,71%	0,76%	0,24%	0,62%
Euro Aggregate	0,22%	0,64%	0,30%	0,79%	0,41%	1,21%	0,60%	1,79%	0,85%	1,93%	0,42%	1,30%
Glob. Aggregate	0,12%	0,49%	0,14%	0,33%	0,24%	0,48%	0,28%	0,40%	0,46%	-0,43%	0,24%	0,26%

*Los índices Aggregate son una de las principales referencias para medir la evolución de la deuda Investment Grade. Son referencias amplias en cuanto a duraciones (promedio de 6 años), incluyendo emisiones gubernamentales, corporativas y titulizaciones, con rating igual o superior a BBB-.

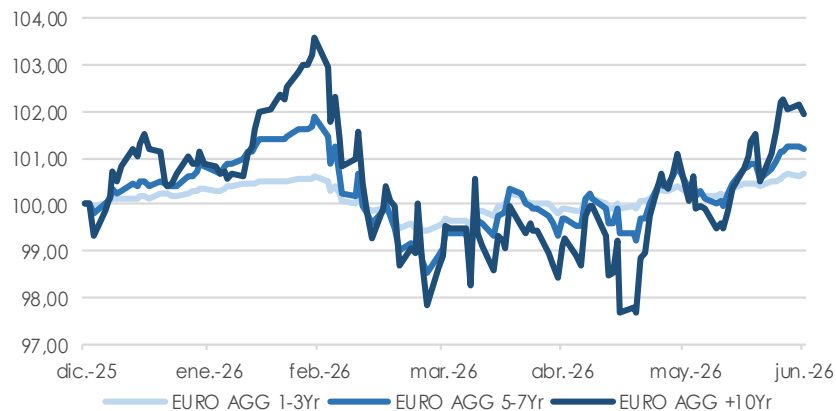
Índices RF por Tipología	MTD	may	2026
US Corp. IG	0,19%	0,94%	0,86%
US Corp. HY	0,24%	0,70%	1,84%
US CoCo	0,56%	0,91%	2,41%
Euro Corp. IG	0,42%	1,49%	1,30%
Euro Corp. HY	0,62%	1,54%	1,64%
Euro CoCo	1,18%	2,36%	3,39%

*Rentabilidades expresadas en divisa local tomando en cuenta el efecto de los cupones acumulados.

EUR IG vs. EUR HY



Performance EUR Agg por Duración



Mercado Monetario y Curvas de Tipos

Curvas	Corto Plazo						Largo Plazo							
	3M	2026	6M	2026	12M	2026	2Yr	2026	5Yr	2026	10Yr	2026	30Yr	2026
Estados Unidos	3,81%	0,18%	3,97%	0,37%	3,97%	0,50%	4,17%	0,70%	4,23%	0,50%	4,47%	0,30%	4,95%	0,11%
Alemania	2,21%	0,22%	2,31%	0,38%	2,41%	0,42%	2,52%	0,40%	2,59%	0,15%	2,86%	0,00%	3,42%	-0,06%
Francia	2,38%	0,27%	2,48%	0,39%	2,57%	0,47%	2,70%	0,39%	3,08%	0,22%	3,65%	0,09%	4,46%	0,01%
Italia	2,28%	0,23%	2,40%	0,37%	2,57%	0,49%	2,71%	0,51%	3,03%	0,19%	3,63%	0,08%	4,44%	0,04%
España	2,28%	0,23%	2,40%	0,41%	2,47%	0,43%	2,59%	0,33%	2,80%	0,16%	3,34%	0,06%	4,06%	-0,06%
Reino Unido	3,85%	-0,01%	3,94%	0,15%	4,04%	0,32%	4,15%	0,43%	4,30%	0,37%	4,76%	0,28%	5,47%	0,27%
Suiza	-0,06%	0,04%	0,02%	0,11%	0,01%	0,16%	0,04%	0,12%	0,11%	0,03%	0,27%	-0,01%	0,45%	-0,05%
Japón	0,91%	0,32%	0,98%	0,26%	1,13%	0,23%	1,35%	0,19%	1,89%	0,35%	2,67%	0,61%	3,93%	0,54%

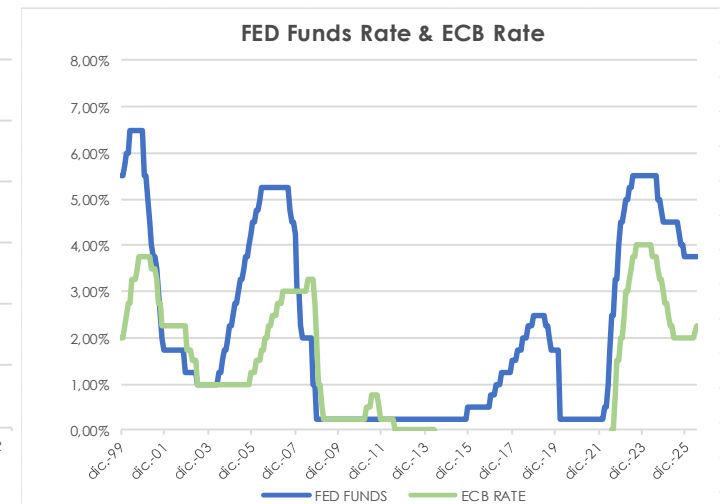
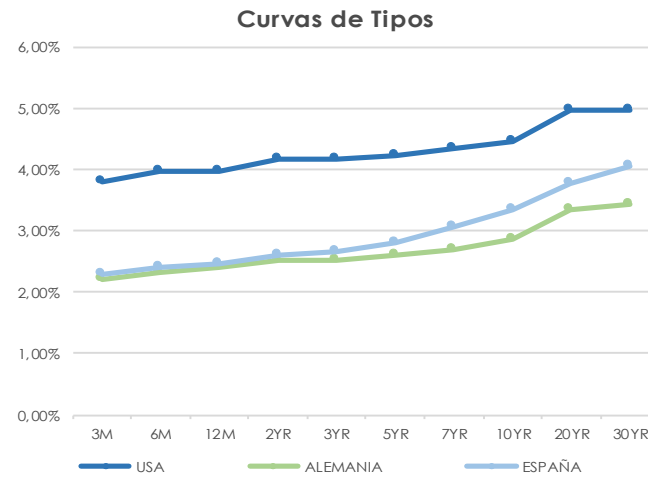
*La primera columna para cada vencimiento indica la situación de los tipos actuales y la columna 2026 implica la variación respecto el cierre de 2025, La unidad básica de medición es "puntos básicos"; un 100% representa 100 pbs.

Tipos de Interés Oficial

País	Banco Central	Inferior	Superior
Estados Unidos	FED	3,50%	3,75%
Eurozona	BCE	2,25%	
Reino Unido	BOE	3,75%	
Suiza	SNB	0,00%	
Japón	BOJ	100%	

Último dato de Inflación

País	General	Subyacente
Estados Unidos	4,20%	2,90%
Eurozona	2,80%	2,40%
Reino Unido	2,80%	2,60%
Suiza	0,50%	0,30%
Japón	1,50%	1,10%

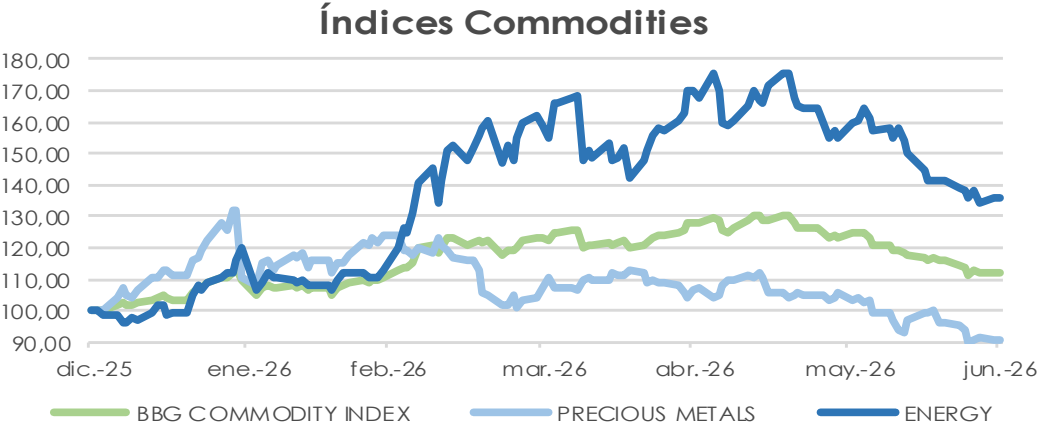


Mercado de Materias Primas

Commodity	Spot	MTD	2026
Oro	4.008,02	-11,72%	-7,21%
Brent	72,92	-20,78%	19,84%
WTI	69,50	-20,44%	21,04%

Índices Commodities	MTD	2026
Bloomberg Commodity Index	-8,83%	12,30%
Bloomberg Precious Metals	-13,99%	-9,27%
Bloomberg Industrial Metals	-7,93%	4,68%
Bloomberg Energy	-12,05%	36,17%
Bloomberg Livestock	0,92%	1,04%
Bloomberg Agriculture	-4,01%	2,83%

*Rentabilidades expresadas en USD.



Mercado de Divisas

Par de Divisas	Spot	MTD	2026
EUR/USD	1,1422	-2,03%	-2,76%
EUR/GBP	0,8613	-0,60%	-1,19%
EUR/CHF	0,9232	1,40%	-0,81%
EUR/JPY	185,6800	0,01%	0,91%

*Pares de divisa con moneda de referencia EUR. Se indica el equivalente recibido por unidad de EUR. Caídas en el par de divisas se interpretan como depreciación del EUR o apreciación de la otra divisa.

Resumen Macroeconómico

Principales Indicadores Macro

País	PIB 2026	Inflación General 2026	Tasa de Paro 2026	Deuda / PIB 2026
Estados Unidos	2,10%	3,40%	4,30%	142,11%
Eurozona	0,59%	2,90%	6,30%	89,71%
Alemania	0,60%	2,70%	6,30%	73,67%
Francia	0,60%	2,30%	8,00%	120,74%
España	2,23%	3,29%	9,91%	90,44%
Italia	0,60%	2,80%	5,60%	136,10%
Portugal	1,93%	2,85%	5,89%	74,38%
Grecia	2,00%	3,70%	8,40%	110,94%
Reino Unido	1,00%	3,20%	5,20%	102,55%
Suiza	1,10%	0,60%	3,05%	33,46%
Japón	0,64%	2,00%	2,60%	192,81%