

El BCE se prepara para subir los tipos

Según los mercados, no hay duda de que habrá una subida en junio

Se espera otra subida de tipos antes de que termine el año

- ▶ Los mercados anticipan nuevas subidas de tipos por parte del BCE: +25 pb a partir del 11 de junio, luego al menos una subida más antes de finales de 2026, con una probabilidad de una tercera a principios de 2027, lo que situaría el tipo de depósito en al menos el 2,5 %.
- ▶ **FED** en Estados Unidos, las expectativas han cambiado: la Fed podría subir los tipos hacia finales de año, pero sigue siendo poco probable una segunda subida para el primer trimestre de 2027.
- ▶ **Tipos de interés** Según Yannis Stourarar y Martins Kazaks, se justificaría un endurecimiento cauteloso de la política monetaria para contener la inflación sin frenar excesivamente la actividad económica.
- ▶ **Lisa Cook** cree que la inflación va en la dirección equivocada y afirma que está dispuesta a subir los tipos si la desinflación esperada no se materializa. Los riesgos siguen inclinándose al alza, sobre todo debido a la persistencia de la inflación y a las tensiones en los mercados energéticos relacionadas con el conflicto en Irán.
- ▶ **BoE** Los mercados apuestan por menos subidas de tipos por parte del Banco de Inglaterra, gracias a la bajada de los precios del petróleo y al optimismo en torno a las negociaciones con Irán.

Cifra de la semana

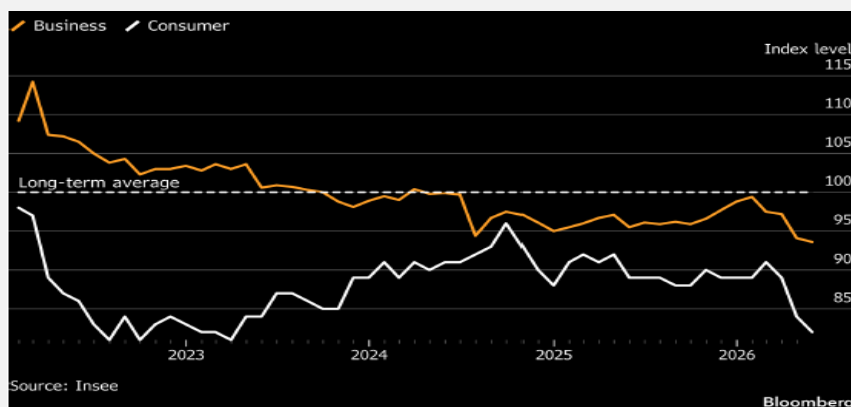
4,2 %

Esta es la tasa de inflación en Australia a finales de abril, inferior a la del mes anterior (4,6 %)



Yannis Stourarar

Confianza de los consumidores franceses



Fuente: INSEE / Bloomberg 28/05/26

La confianza de los consumidores franceses cayó más de lo esperado en mayo, lo que pone de relieve los riesgos para la segunda economía más grande de la zona del euro a medida que se dejan sentir las repercusiones de la guerra en Irán. El indicador mensual del INSEE cayó 2 puntos hasta situarse en 82, su nivel más bajo desde principios de 2023.

Esta cifra es inferior a la estimación media de 83 de una encuesta de Bloomberg. Francia se ve sometida a una presión cada vez mayor por las repercusiones de la guerra en Irán, con empresas que pierden confianza y se plantean cada vez más subir los precios.

Una subida de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo en junio es el escenario más probable, ya que el conflicto en Oriente Medio y el consiguiente aumento de los precios de la energía están resultando más duraderos de lo esperado, declaró el miembro del Consejo de Gobierno Yannis Stourarar al periódico Kathimerini.

«El escenario más probable es una subida de los tipos de interés en junio. Si se produce un rebasamiento significativo, aunque temporal, del objetivo de inflación, la respuesta debe ser equilibrada», afirmó el gobernador del banco central griego, añadiendo que «un ajuste prudente de la política monetaria en una dirección más restrictiva probablemente limitará la intensidad de los efectos secundarios, sin afectar de manera desproporcionada a la actividad económica».

Martins Kazaks, gobernador del banco central de Letonia, también señaló que la guerra había mantenido los precios de la energía altos durante más tiempo de lo previsto, lo que hacía probable una subida de los tipos de interés.

Sra. Cook (FED): dispuesto a subir los tipos si la inflación en EE. UU. persiste

La gobernadora de la Fed, Lisa Cook, afirmó que la inflación va por mal camino y que estaría dispuesta a subir los tipos de interés si esa tendencia continuara.

Aunque Cook se ha pronunciado a favor de mantener los tipos de interés en su nivel actual y espera que la inflación de precios se ralentice aún más en los próximos meses, sus comentarios coinciden con los de varios responsables de la Fed que han indicado que la aceleración de la inflación es ahora una preocupación política más importante que el mercado laboral.

«Quiero ser clara en mi evaluación de riesgos: los riesgos siguen apuntando hacia una mayor inflación».

Cook señaló que cinco años de inflación por encima del objetivo del 2 % de la Fed conllevan el riesgo de que las presiones sobre los precios se arraiguen en los comportamientos de fijación de precios y salarios. «Por ello, estoy dispuesta a subir los tipos si la desinflación prevista no se materializa a tiempo». La guerra liderada por EE. UU. en Irán sigue perturbando los mercados energéticos, lo que ejerce una presión al alza sobre la inflación.

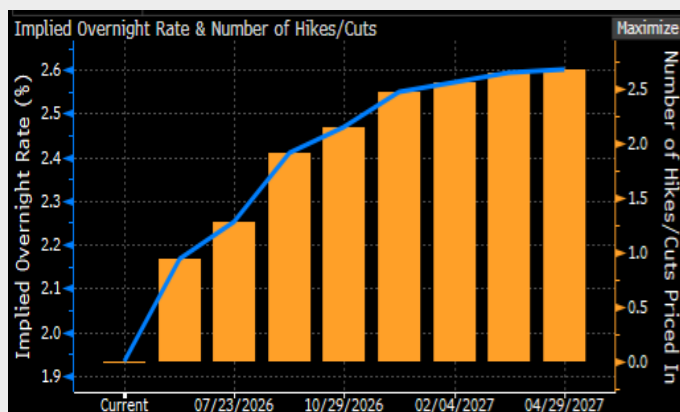


Lo que debe guiarnos no es una fecha, sino los datos

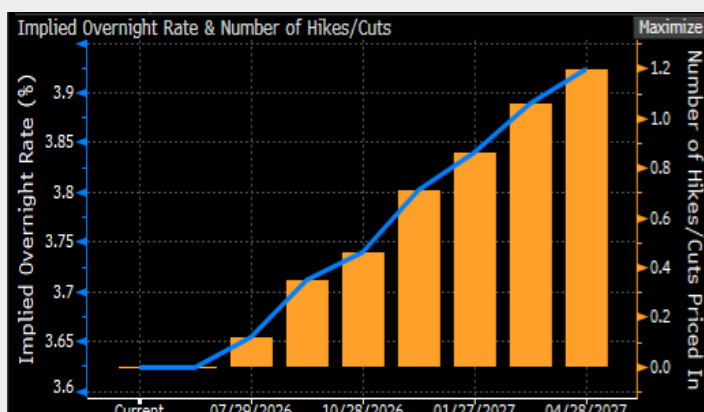


François Villeroy de Galhau

BCE



FED



Fuente: Bloomberg, 28/05/26

Las expectativas del mercado sobre la evolución de los tipos de interés en la zona del euro siguen apuntando a que el Banco Central Europeo volverá a subir los tipos en sus próximas reuniones de política monetaria.

Según los expertos, se espera la primera subida de 25 puntos básicos en la próxima reunión, prevista para el 11 de junio.

Se espera otra subida antes de que termine el año y hay al menos un 50 % de probabilidades de que se produzca una tercera subida en el primer trimestre de 2027. En este escenario, el tipo de depósito se situaría como mínimo en el 2,5 %.

En el lado estadounidense, la situación ha cambiado ligeramente en las últimas semanas.

Mientras que anteriormente no se esperaban movimientos de tipos por parte de la Reserva Federal, los mercados están descontando ahora una subida de tipos hacia finales de año, invirtiendo una tendencia que se había visto poco afectada por la evolución del conflicto en Irán y el aumento de los precios de la energía.

En este momento parece poco probable que se produzca una segunda subida de tipos antes del primer trimestre de 2027.



LOS INVERSORES REDUCEN SUS APUESTAS POR UNA SUBIDA DE TIPOS DEL BANCO DE INGLATERRA

Los operadores rebajaron sus previsiones sobre la magnitud de las subidas de tipos de interés del Banco de Inglaterra para este año, impulsados por la caída de los precios del petróleo y el optimismo ante los indicios de progreso en las negociaciones entre Estados Unidos e Irán. Los mercados monetarios descontaron brevemente subidas de 36 puntos básicos para finales de año —el nivel más bajo en más de un mes—, lo que representa un aumento de un cuarto de punto con menos del 50 % de probabilidades de que se produzca otra, según los swaps vinculados a las fechas de las reuniones de política monetaria. Los rendimientos británicos a dos años, sensibles a los cambios en la política monetaria, cayeron ocho puntos básicos hasta un mínimo de un mes del 4,22 %.

La dependencia del Reino Unido de las importaciones de energía lo ha dejado vulnerable a una crisis económica derivada de la guerra en Oriente Medio, ya que las interrupciones en las cadenas de suministro energético amenazan con desencadenar una nueva ola de inflación.

Esta última novedad se produce tras la información publicada por los medios iraníes de que habían obtenido una copia no oficial de un borrador de acuerdo para poner fin a la guerra.

BoJ: La crisis del petróleo afecta al régimen de inflación

El gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda, destacó la necesidad de mantenerse alerta ante el impacto de las subidas del precio del petróleo en la tendencia subyacente de la inflación, pero no dio una indicación clara de cómo esta dinámica podría influir en las decisiones de la reunión de política monetaria del próximo mes.

«La experiencia de Japón demuestra que las crisis petroleras son una prueba para todo el régimen de inflación», afirmó Ueda el miércoles en un discurso pronunciado en la inauguración de una conferencia bancaria internacional de dos días celebrada en Tokio. El gobernador remontó el impacto de las crisis petroleras hasta la década de 1970 y señaló: «De hecho, nos enfrentamos a una quinta crisis petrolera».

El gobernador se abstuvo de enviar señales explícitas sobre la orientación de la política monetaria. Sin embargo, reflejando la preocupación por los efectos del aumento de los precios del petróleo, es probable que sus comentarios alimenten una especulación generalizada en los mercados sobre la posibilidad de una subida de los tipos de interés en la próxima reunión de política monetaria del 16 de junio.



«La frontera entre la inflación temporal y la persistente no es mecánica. Una perturbación temporal puede convertirse en persistente si altera los salarios, las expectativas y los comportamientos en materia de precios.»

Noticias



Australia | La inflación está cayendo más de lo previsto a finales de mayo (4,2 % vs. 4,6 % del mes anterior)

Reino Unido | El índice de confianza de los inversores a finales de mayo (82 vs. 84 a finales de abril)

Agenda



2 de junio | Publicación de la tasa de inflación en la zona del euro a finales de mayo

3 de junio | Publicación del PMI de servicios del ISM en Estados Unidos

Autores



Daniele CURCI
Head of Investment Specialists and Business Development
Liquidity Solutions and French Networks



Denis DUONG
Senior Investment Specialist
Liquidity Solutions

Aviso legal

Esta publicación está destinada exclusivamente a clientes institucionales y no puede reproducirse, ni en su totalidad ni en parte, ni comunicarse a terceros sin nuestro permiso. Publicado por Amundi Asset Management, Société par Actions Simplifiée (SAS), con un capital de 1 143 615 555 € - 437 574 452 RCS París. Sociedad gestora de activos autorizada por la AMF (Autorité des Marchés Financiers) n.º GP 04000036. Domicilio social: 91 93, boulevard Pasteur, 75015 París, Francia. La información contenida en esta publicación no está destinada a su difusión ni a su uso por parte de ninguna persona o entidad en ningún país o jurisdicción en los que dicha difusión sea contraria a la ley o la normativa, o que someta a Amundi o a sus filiales a obligaciones de registro en dichos países. No todos los productos o servicios están necesariamente registrados o autorizados en todos los países ni están disponibles para todos los clientes. Los datos y la información contenidos en esta publicación se facilitan únicamente con fines informativos. Nada de lo contenido en esta publicación constituye una oferta o solicitud por parte de ningún miembro del grupo Amundi para prestar asesoramiento o servicios de inversión, ni para comprar o vender instrumentos financieros. La información contenida en esta publicación se basa en fuentes que consideramos fiables, pero no garantizamos que sea exacta, completa, válida o actualizada, y no debe considerarse como tal para ningún fin.

Síguenos

