



«Aunque el BCE subió los tipos ante la preocupación de que la inflación se mantenga por encima del objetivo a corto plazo, no esperamos que se embarque en un ciclo de endurecimiento completo. No obstante, el BCE seguirá muy atento a los precios de la energía y a las presiones sobre la demanda interna».

Monica Defend

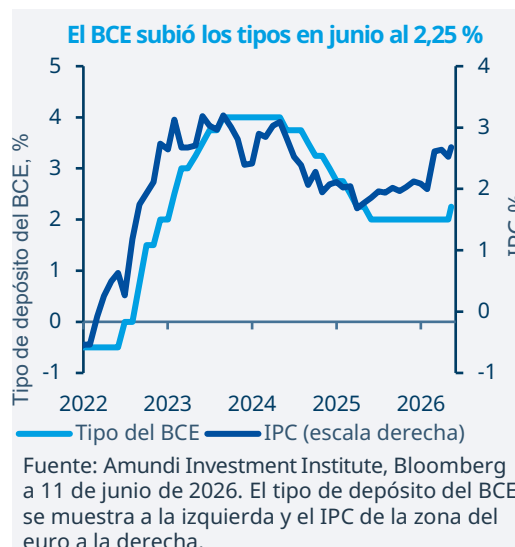
Head of Amundi Investment Institute

El BCE sube los tipos tras casi tres años

El BCE subió los tipos en junio en un intento por frenar la inflación, en línea con nuestras expectativas.

Los datos disponibles actualmente son insuficientes para evaluar la magnitud o la persistencia de la perturbación derivada del conflicto en Oriente Medio.

El banco central no proporcionó una orientación clara sobre los tipos de interés futuros y seguirá dependiendo de los datos antes de tomar nuevas medidas.



La subida de 25 puntos básicos del BCE en junio confirmó que el Banco ya no está dispuesto a ignorar el repunte de los precios de las materias primas. Considera que las presiones inflacionistas generadas por la guerra en Oriente Medio requieren este ajuste de la política monetaria. El BCE no ofreció ninguna orientación futura sobre los tipos debido a la incertidumbre asociada a la crisis de Oriente Medio. Esperamos que el banco siga vigilando la duración del conflicto de Oriente Medio y su efecto en otros sectores de la economía. Además, el banco debería mantenerse alerta ante la dinámica del crecimiento salarial, las expectativas de inflación y el traspaso de la inflación de los precios de los insumos a los precios de los productos finales antes de tomar nuevas medidas. Nuestra previsión de una subida más este año se ve reforzada por la reciente revisión al alza de las previsiones de inflación del Banco para el año en curso. Por otra parte, es probable que la actividad económica siga siendo frágil a corto plazo, aunque no esperamos una recesión, en un momento de mayor incertidumbre sobre la crisis energética. Por lo tanto, creemos que es poco probable que el BCE ignore por completo las presiones sobre el consumo interno en la zona del euro.

Fechas clave



16 de junio

Producción industrial y ventas minoristas de China, ZEW de Alemania, precios de importación de EE. UU.

17 de junio

Decisión de política monetaria del FOMC, ventas minoristas de EE. UU., IPC y IPP del Reino Unido, IPC de la zona del euro

19 de junio

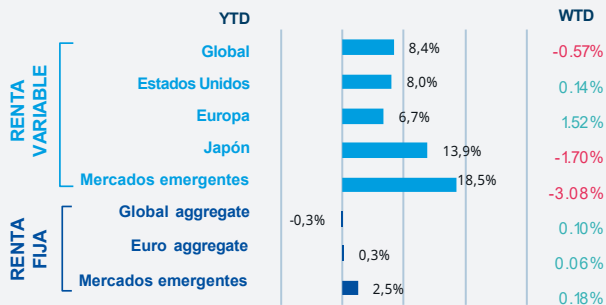
IPC de Japón, ventas minoristas del Reino Unido, IPP de Alemania

Los mercados de renta variable registraron resultados dispares. Los índices estadounidenses y europeos subieron en un clima de optimismo ante un posible acuerdo entre EE. UU. e Irán, así como por el repunte de las acciones vinculadas al sector de la exploración espacial. Por el contrario, los mercados japoneses y las acciones de los mercados emergentes registraron caídas. La mayoría de los rendimientos de la deuda bajaron, mientras que el petróleo prolongó su descenso ante las esperanzas de un acuerdo entre EE. UU. e Irán. El oro siguió bajo presión, ya que el rendimiento real en EE. UU. se mantuvo elevado.

Enfoque Macro Amundi Institute

Mercados de renta variable y renta fija

Rentabilidad YTD y WTD por clases de activos



Fuente: Bloomberg, datos a 12 de junio de 2026. Consulte la última página para obtener información adicional sobre los índices.

Yields deuda pública

Yields deuda pública a 2 y 10 años y variación en una semana

	2 años	10 años
EE.UU.	4.05 ▼	4.44 ▼
Alemania	2.60 ▼	2.98 ▼
Francia	2.77 ▼	3.73 ▲
Italia	2.76 ▼	3.71 ▼
UK	4.21 ▼	4.80 ▼
Japón	1.40 ▼	2.62 ▼

Fuente: Bloomberg, datos 12 de junio de 2026. Las tendencias representadas se refieren a cambios a 1 semana. Para más información, consulte la última página.

Materias primas, tipos de cambio y tipos a corto plazo

Oro	Petróleo	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	T-Bill 3M
4221.17	83.88	1.16	160.09	1.34	6.76	2.38	3.61
-2.48%	-7.4%	+0.5%	-0.7%	+0.5%	-0.4%		

Fuente: Bloomberg, datos a 12 de junio de 2026. Las tendencias representadas se refieren a cambios a 1 semana. Para más información, consulte la última página.

Americas



La inflación en EE. UU. sube por la crisis energética

La inflación se disparó hasta el 4,2 % en mayo, su nivel más alto en tres años. El aumento se debió en gran medida a los precios de la energía, vinculados a las interrupciones en el suministro de petróleo y gas a través del estrecho de Ormuz. El índice subyacente (excluidos los componentes volátiles) subió un 2,9 % interanual, cerca del 2,8 % de abril. El IPP se situó en el 1,1 % (mensual) en mayo, y más de la mitad del avance mensual de los precios al productor se atribuyó al aumento de los precios de la gasolina. En general, los datos sugieren una crisis inflacionaria impulsada por la oferta, más que una aceleración generalizada impulsada por la demanda.

Europa



Crecimiento ligeramente frágil en la zona del euro

El crecimiento de la zona del euro en el primer trimestre se revisó a la baja hasta el -0,2 % intertrimestral en la publicación definitiva, pero, excluyendo los datos de Irlanda, los datos fueron aceptables. En general, el informe mostró que la demanda interna ya se estaba desacelerando antes del conflicto. Además, la recuperación del consumo se ve sometida a una mayor presión debido a un nuevo golpe al poder adquisitivo por la aceleración de la inflación. Una elevada tasa de ahorro podría ayudar a amortiguar el impacto, pero se espera que el crecimiento de los salarios reales se ralentice y pase a ser negativo en algunos países, lo que supondrá una carga adicional para los consumidores.

Asia



Corea del Sur registra un crecimiento excepcional de las exportaciones

En los primeros diez días de junio, las exportaciones de Corea, el principal exportador de la región, aumentaron un 85,9 % interanual, lo que sugiere que el ciclo de los semiconductores ha seguido fortaleciéndose y aún no muestra signos de desaceleración. Este aumento de las exportaciones ha impulsado los beneficios empresariales y, a su vez, los ingresos fiscales, lo que ha permitido al Gobierno compensar casi por completo el impacto de la crisis de Irán mediante medidas fiscales redistributivas.

NOTAS

Página 2

Mercados de renta variable y renta fija (gráfico)

Fuente: Bloomberg. Los mercados están representados por los siguientes índices: Renta variable mundial = Índice MSCI AC World (USD); Estados Unidos = S&P 500 (USD); Europa = Europe Stoxx 600 (EUR), Japón = TOPIX (YEN), Mercados emergentes = MSCI Emerging (USD), Global Aggregate = Bloomberg Global Aggregate USD Euro Aggregate = Bloomberg Euro Aggregate (EUR), Emergentes = JPM EMBI Global Diversified (USD).

Todos los índices se calculan sobre precios al contado y no incluyen comisiones ni impuestos.

Rendimientos de los bonos del Estado (tabla), materias primas, divisas y tipos a corto plazo.

Fuente: Bloomberg, datos a **12 de junio de 2026**. El gráfico muestra el precio del oro.

*** La diversificación no garantiza una ganancia ni protege contra una pérdida.**

GLOSARIO

Boj: Banco de Japón

IPC: Índice de Precios al Consumo

BCE: Banco Central Europeo

EZ: Zona del euro

FED: Reserva Federal

FOMC: Comité Federal de Mercado Abierto

PIB: Producto Interior Bruto

1T: Primer trimestre

M/M: Mes a mes

Interanual: Interanual

IPP: Índice de Precios al Productor

Estagflación: Situación económica caracterizada por un bajo crecimiento y una elevada inflación.

EE. UU.: Estados Unidos de América

Reino Unido: Reino **Unido**

YTD: Desde principios de año

WTD: Desde el inicio de la semana

Descubra más en nuestro Research Center



INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este documento no constituye una oferta de venta, una solicitud de oferta de compra ni una recomendación de ningún valor ni de ningún otro producto o servicio. Los valores, productos o servicios a los que se hace referencia pueden no estar registrados para la venta ante la autoridad competente de su jurisdicción y pueden no estar regulados o supervisados por ninguna autoridad gubernamental o similar de su jurisdicción.

Cualquier información contenida en este documento sólo puede ser utilizada para su uso interno, no puede ser reproducida o redifundida de ninguna forma y no puede ser utilizada como base o componente de ningún instrumento o producto financiero o índice.

Además, nada en este documento pretende proporcionar asesoramiento fiscal, jurídico o de inversión.

Salvo que se indique lo contrario, toda la información contenida en este documento procede de Amundi Asset Management SAS y es a fecha de **12 de junio de 2026**. La diversificación no garantiza beneficios ni protege contra pérdidas. Este documento se facilita "tal cual" y el usuario de esta información asume el riesgo total de cualquier uso que se haga de la misma. Los datos y análisis históricos no deben tomarse como indicación o garantía de ningún análisis, previsión o predicción de rendimiento futuro. Las opiniones expresadas en relación con las tendencias económicas y del mercado son las del autor y no necesariamente las de Amundi Asset Management SAS, y están sujetas a cambios en cualquier momento en función de las condiciones del mercado y de otro tipo, por lo que no puede garantizarse que los países, mercados o sectores vayan a comportarse como se espera. Estas opiniones no deben considerarse como asesoramiento de inversión, recomendación de valores o indicación de negociación de ningún producto de Amundi.

La inversión conlleva riesgos, incluidos los riesgos de mercado, políticos, de liquidez y cambiarios.

Además, en ningún caso cualquier persona involucrada en la producción de este documento tendrá responsabilidad alguna por daños directos, indirectos, especiales, incidentales, punitivos, consecuentes (incluyendo, sin limitación, la pérdida de beneficios) o cualquier otro daño.

Fecha de primera utilización: **15 de junio de 2026**

Documento ID : **5575852**

El contenido de este documento ha sido aprobado por Amundi Asset Management, una société par actions simplifiée francesa, una sociedad de gestión de carteras autorizada por la "Autorité des marchés financiers" o "AMF" con el número GP 04000036 cuyo domicilio social se encuentra en 91-93 boulevard Pasteur, 75015 París - Francia -, con el número de registro mercantil de París 437 574 452 RCS - www.amundi.com

Crédito de la foto: ©iStock/Getty Images Plus

Descargo de responsabilidad de MSCI disponible [aquí](#)