

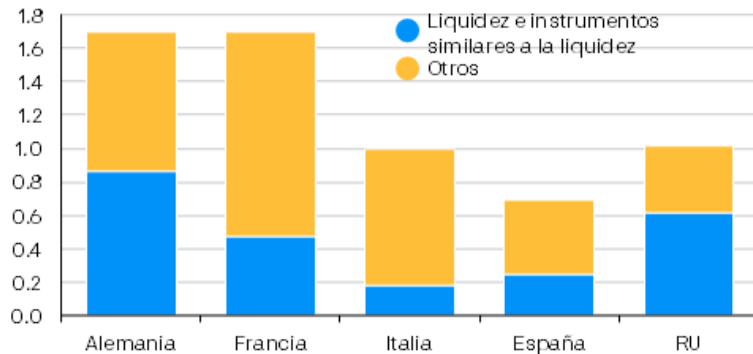
Resumen semanal de mercados

Tema de la semana

La convulsión geopolítica en Oriente Medio es el último de una serie de shocks con los que los hogares han tenido que lidiar en los últimos años. Los hogares europeos, que tienden a reaccionar más a la incertidumbre que sus homólogos estadounidenses, no solo han mantenido ahorros acumulados desde la pandemia, sino que siguen ahorrando por encima de lo normal. Esto ha dañado el motor de crecimiento impulsado por el consumo, ya que el ahorro preventivo ha desplazado al gasto discrecional. Es probable que la inflación, aún elevada, siga lastrando el gasto en los próximos meses, pero a medida que las presiones inflacionarias se moderen de aquí a 2027, esperamos que mejore la confianza del consumidor y que el motor del consumo se acelere. Mientras tanto, como exponemos en nuestro Informe de Perspectivas de inversión semestrales para 2026, Europa no está exenta de apoyos; las medidas fiscales deberían aportar combustible suficiente para amortiguar el conjunto de la economía, incluso si la demanda de los hogares se mantiene débil.

Los hogares europeos han acumulado ahorros.

Billones de euros (EUR); Reino Unido: billones de libras esterlinas (GBP).



Fuente: Bundesbank, Banco Central Europeo, FMI, INSEE, Istat, LSEG Datastream, OCDE, ONS, J.P. Morgan Asset Management. Datos a 31 de diciembre de 2025.

La semana siguiente

Día	País/región	Evento	Periodo	Anterior
Lun	Eurozona	Confianza del consumidor	Jun	-19
Mar	Japón	PMI compuesto	Jun	51,1
	Eurozona	PMI compuesto	Jun	48,5
	RU	PMI compuesto	Jun	49,7
	EE.UU.	PMI compuesto	Jun	51,5
Jue	EE.UU.	Core PCE (y/y)	May	3,3%
	EE.UU.	PCE (y/y)	May	3,8%

Estadísticas de los mercados

Renta variable	% variación		
	Semanal	YTD	12 m
MSCI Europe	0,7	9,7	22,3
DAX	1,4	2,0	8,4
CAC 40	0,8	5,8	14,9
IBEX	3,2	13,7	45,9
FTSE MIB	2,6	20,6	41,8
FTSE 100	-1,0	6,2	21,7
S&P 500	1,0	10,2	26,9
TOPIX	4,2	19,9	48,3
MSCI EM	4,3	30,6	60,0
MSCI China	-2,7	-11,2	1,2
MSCI Brasil	-1,0	2,3	21,1
MSCI AC World	1,5	12,7	30,3
Energía	-5,8	19,4	26,8
Materiales	-0,3	11,0	34,1
Industria	3,3	16,4	29,9
Cons. cíclico	0,3	-3,4	9,1
Cons. básico	-2,3	5,1	5,6
Salud	-2,3	-3,4	11,2
Finanzas	1,6	5,2	21,0
Tecnología	4,4	32,7	63,3
Serv. comunic.	0,6	1,5	22,9
Serv. públicos	0,0	7,9	18,5
Valor	-0,0	13,0	28,5
Crecimiento	3,1	12,4	31,6

Diferenciales de bonos	Nivel				Variación (p.b.)
	19/06	Semanal	YTD	12 m	
Global IG	77	1	-3	-15	
EMBIG (USD)	211	-1	-20	-84	
Global High Yld	286	-6	-18	-58	

Tires bonos (10 a.)	Nivel				Variación (p.b.)
	19/06	Semanal	YTD	12 m	
RU	4,84	0	37	31	
Alemania	2,98	-1	13	47	
EE. UU.	4,45	-3	29	7	
Japón	2,65	3	57	123	
China	1,75	1	-11	10	

Materias primas	Nivel				% variación
	19/06	Semanal	YTD	12 m	
Brent \$/bbl	80	-8,6	31,3	1,4	
Oro \$/oz	4151	-1,5	-4,0	23,3	

Divisa	Nivel			
	19/06	Semanal	inicio del año	12 m
\$ per €	1,15	1,16	1,17	1,15
£ per €	0,87	0,86	0,87	0,85
\$ per £	1,32	1,34	1,35	1,34
¥ per €	185	185	184	167
¥ per \$	161	160	157	146
CNY per \$	6,78	6,76	6,98	7,19
CHF per €	0,93	0,92	0,93	0,94

Volatilidad (%)	Nivel			
	19/06	Semanal	inicio del año	12 m
VIX	17	18	15	22

Macro	PIB %†		IPC %	
	19/06	Semanal	inicio del año	12 m
Eurozona	-0,9		3,2	
RU	2,5		2,8	
EEUU	1,6		4,2	
Japón	1,8		1,5	
China	5,3		1,2	

Valoración	Forward P/E	
	19/06	Semanal
MSCI Europe	14,8	
FTSE 100	12,3	
S&P 500	20,6	
MSCI EM	12,2	
MSCI World	19,0	

Nota: Todas las rentabilidades de los índices reflejan rentabilidades totales en divisa local. *Duración = duración del índice. Tasa anualizada del PIB inter-trimestral con ajuste estacional.

El programa Market Insights proporciona información exhaustiva y comentarios sobre mercados globales sin hacer referencia a ningún producto en particular. Diseñada como una herramienta para ayudar a los clientes a comprender mejor los mercados y servirles como apoyo en la toma de sus decisiones de inversión, el programa explora y sopesa las implicaciones de la información actual de la economía y las condiciones variables del mercado.

Con respecto a la Directiva Europea 2014/65/UE (MiFID II / MiFIR), los programas Market Insights y Portfolio Insights son comunicaciones publicitarias y no están incluidos en el ámbito de alcance de ningún requisito MiFID II / MiFIR específicamente relacionado con los informes de inversiones. Además, los programas Market Insights y Portfolio Insights de J.P. Morgan Asset Management, al no tratarse de un tipo de análisis independiente, no se han elaborado con arreglo a las disposiciones legales orientadas a promover la independencia de los informes de inversiones, y no existe prohibición alguna que impida la negociación antes de su divulgación.

Este documento constituye una comunicación general y se facilita para fines exclusivamente informativos. Tiene carácter educativo y no debe ser considerado como asesoramiento o recomendación sobre ningún producto, estrategia, característica de plan o para otros fines en ninguna jurisdicción. Tampoco constituye un compromiso por parte de J.P. Morgan Asset Management o sus filiales de participar en las operaciones mencionadas en este documento. Los ejemplos utilizados tienen carácter genérico o hipotético, y se facilitan exclusivamente con fines ilustrativos. Este material no contiene información suficiente para apoyar una decisión de inversión y no debería ser tomado como referencia para evaluar las ventajas de invertir en cualquier valor o producto. Asimismo, los usuarios deben evaluar de manera independiente las consecuencias legales, reglamentarias, fiscales, crediticias y contables, y determinar, junto con sus propios asesores profesionales, si alguna de las inversiones aquí mencionadas se considera adecuada para alcanzar sus objetivos personales. Los inversores deben velar por obtener toda la información pertinente que se encuentre disponible antes de realizar una inversión. Las previsiones, cifras, opiniones o técnicas y estrategias de inversión aquí reflejadas se ofrecen exclusivamente para fines informativos, sobre la base de ciertos supuestos y condiciones actuales de mercado, y están sujetas a cambios sin previo aviso. Toda información

aquí contenida se considera exacta en el momento de su preparación. Sin embargo, no puede garantizarse su exactitud y no se acepta responsabilidad alguna en relación con cualquier error u omisión. Cabe señalar que la inversión conlleva riesgos, que el valor de las inversiones y las rentas que estas generan pueden fluctuar en función de las condiciones del mercado y los convenios en materia tributaria, y que los inversores podrían no recuperar todo el dinero invertido. La rentabilidad y los rendimientos históricos no constituyen una indicación fiable de los resultados actuales y futuros.

J.P. Morgan Asset Management es la marca del negocio de gestión de activos de JPMorgan Chase & Co. y sus filiales en todo el mundo. En la medida en que lo permita la legislación aplicable, podremos grabar conversaciones telefónicas y controlar comunicaciones electrónicas para cumplir nuestras obligaciones legales y reglamentarias, así como las políticas internas. Los datos personales serán recopilados, almacenados y procesados por J.P. Morgan Asset Management de conformidad con nuestra Política de protección de datos para EMEA (www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy).

Publicado por JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. Sucursal en España con domicilio en Paseo de la Castellana, 31. Registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Copyright 2026 JPMorgan Chase & Co. Todos los derechos reservados.

Salvo que se indique otra cosa, todos los datos son a 19/06/2026

Noticias económicas: Bloomberg.

Renta variable: todos los datos representan rentabilidades totales para el período señalado.

Flujos de fondos: ICI.

Rentabilidades de los bonos: JPMorgan EMBIG OAS over Treasuries ; Barclays Global Aggregate Corporate OAS; Barclays Global High Yield OAS y rentabilidades de la deuda pública. Fuente: Tullett Prebon Information, UK Government Bonds 10 Year Note Generic Bid Yield; German Government Bonds 10 Year Debencher; Japan 10 Year Bond Benchmark; US Generic Government 10 Year Yield.

Materias primas: WTI y Brent reflejan el precio del crudo en \$ por barril, el oro refleja el precio en \$ por onza troy, el cobre refleja el precio en \$ por libra.

Tipos: tipo de interés bancario oficial del Banco de Inglaterra; tipo mínimo de puja del BCE para subastas de refinanciación a 1 semana; tipo objetivo de los fondos federales; tipo objetivo del Banco de Japón para el tipo de interés oficial a un día sin garantía; mejor tipo de interés para préstamos a 1 año del Banco de China.

Macro: porcentaje de variación interanual del IPC general; tasa anualizada de crecimiento del PIB intertrimestral ajustada por estacionalidad. 2088259c-eb5b-11f0-bd9e-e5a00aec65ff