

# Escalada del conflicto y bancos centrales a la espera

(Informe semanal del 16 al 20 de marzo de 2026)

## Conflicto en Oriente Medio

- **El conflicto sigue recrudeciéndose.** Los ataques han afectado infraestructuras energéticas incluyendo el principal yacimiento gasístico de Irán (South Pars) y la principal terminal de carga de gas natural de Qatar. El ataque a South Pars fue decidido unilateralmente por Israel, sorprendiendo a Estados Unidos, que ha pedido que no se repita. El ataque a Qatar habría eliminado un 17 % de la capacidad exportadora del país durante los próximos años.
- **El tráfico marítimo en el estrecho de Ormuz sigue estando a la merced de Irán** que ha permitido el paso de algunos petroleros dirigidos a India y, según prensa, otros países estarían negociando acuerdos de paso similares. Trump, a través de sus redes sociales, ha mandado mensajes contradictorios: ha insistido en la proximidad del conflicto, ha señalado que la apertura del estrecho es responsabilidad de los afectados por su cierre y, finalmente, ha dado 48 horas a Irán para levantar el cierre bajo amenaza de atacar su infraestructura eléctrica. Irán ha respondido que este ataque habilitaría represalias comparables en los países de la región.
- **El precio del crudo se mantiene volátil y por encima de los 100 dólares por barril.** Los activos de riesgo han registrado una evolución desfavorable y la rentabilidad de la deuda pública se ha mantenido elevada ante el aumento de la inflación esperada.

► **Focus:** [Conflicto en Oriente Medio: actualización y escenarios](#)

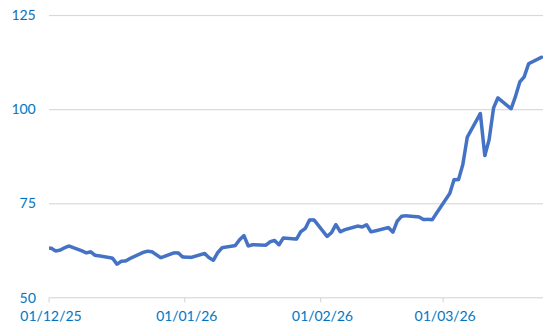
## Bancos centrales y entorno económico

- **El BCE mantuvo inalterados sus tipos de referencia**, aunque la advertencia de que sigue de cerca los desarrollos se interpretó como una **mayor disposición a acometer aumentos de tipos** sin llegar a descartar, acciones próximas. Los escenarios macroeconómicos sugieren un impacto temporal y limitado del conflicto, aunque también se estudiaron un escenario adverso y uno más adverso asociados a una mayor duración e impacto del conflicto. El BCE revisó al alza la inflación para 2026 hasta el 2,6% (ant.: 1,9%) y el 2,0% en 2027 (ant.: 1,8%) y no realizó cambios en sus perspectivas de 2028. La actividad, en cambio, solo se revisa a la baja en 2026 hasta el 0,9% (ant.: 1,2%) y se mantiene sin cambios para 2027 y 2028.
- **El Banco de Inglaterra también mostró una actitud más proclive a actuar** al mantener el tipo rector inalterado en el 3,75% por unanimidad (por primera vez desde sep21) indicando su “disposición a actuar” y eliminando referencias a futuros recortes de su comunicado.
- **La Fed mantuvo sus tipos de referencia en el rango 3,50%-3,75%** con un voto a favor de un nuevo recorte del tipo rector (S. Miran, próximo a Trump). Las perspectivas de los miembros del Comité de Política Monetaria mantienen la perspectiva de un recorte adicional del tipo rector en 2026, sugiriendo una lectura temporal del shock de inflación. En la rueda de prensa, el presidente de la Fed, Powell, mostró una mayor preocupación por la inflación, advirtiendo que ésta debe moderarse antes de volver a acometer recortes de tipos este año, aunque señaló que una mayoría del comité no espera aumentos de los tipos este año.
- **Otros bancos han mantenido inalterados sus tipos de interés en sendas reuniones en la última semana.** Entre ellos: el Banco de Japón (en el 0,75%), el Banco Nacional de Suiza (en el 0%) i el Riksbank de Suecia (en el 1,75%).
- **En España, el gobierno ha aprobado un paquete de medidas para luchar contra el impacto del conflicto en Oriente Medio** que incluye, entre otras: (i) la rebaja del IVA sobre gasolina,

gas y electricidad (del 21% al 10%); (ii) la reducción del impuesto especial sobre hidrocarburos y suspensión del impuesto sobre producción eléctrica; (iii) ayudas sectoriales (agricultura, transporte, etc.); y (iv) la prórroga automática de los contratos de alquiler durante los próximos dos años.

Gráfico de la semana

Precio del petróleo  
(referencia Brent, en dólares por barril)



Fuente: Bloomberg.

Atención esta semana a ...

- 24-mar: Confianza empresarial (PMI) de marzo en Estados Unidos, Francia y Japón
- 25-mar: Confianza empresarial (IFO) de marzo en Alemania
- 27-mar: IPC de marzo en España

Movimientos en los mercados financieros

Mercados de renta fija, divisas y materias primas

|                                                           | Último dato | Semana anterior |         | Hace 1 mes |          | Desde el 1 de enero |        | Hace 1 año |        |
|-----------------------------------------------------------|-------------|-----------------|---------|------------|----------|---------------------|--------|------------|--------|
|                                                           |             | Nivel           | Cambio  | Nivel      | Cambio   | Nivel               | Cambio | Nivel      | Cambio |
| BCE - Tipo de refinanciación (%)                          | 2,15        | 2,15            | 0,0     | 2,15       | 0,0      | 2,15                | 0,0    | 2,65       | -50,0  |
| BCE - Tipo de depósito (%)                                | 2,00        | 2,00            | 0,0     | 2,00       | 0,0      | 2,0                 | 0,0    | 2,50       | -50,0  |
| Euribor 3 meses (%)                                       | 2,11        | 2,16            | -4,6    | 2,02       | 8,7      | 2,0                 | 8,5    | 2,39       | -27,6  |
| Euribor 12 meses (%)                                      | 2,66        | 2,52            | 13,6    | 2,21       | 45,3     | 2,2                 | 41,5   | 2,38       | 27,9   |
| Alemania: Bono 2 años (%)                                 | 2,71        | 2,40            | 30,5    | 2,04       | 67,2     | 2,1                 | 58,5   | 2,13       | 57,5   |
| Alemania: Bono 10 años (%)                                | 3,06        | 2,95            | 10,8    | 2,71       | 34,9     | 2,9                 | 20,5   | 2,77       | 29,5   |
| España: Bono 2 años (%)                                   | 2,89        | 2,54            | 34,8    | 2,15       | 73,8     | 2,3                 | 62,1   | 2,32       | 56,5   |
| España: Bono 10 años (%)                                  | 3,63        | 3,44            | 19,1    | 3,13       | 50,6     | 3,3                 | 34,3   | 3,41       | 22,4   |
| España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*                   | 57,1        | 48,8            | 8,3     | 41,4       | 15,7     | 43,3                | -27,6  | 64,2       | -7,1   |
| Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*                  | 75,30       | 66,40           | 8,9     | 56,60      | 18,7     | 70,9                | 4,4    | 69,90      | 5,4    |
| Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*                   | 98,80       | 77,30           | 21,5    | 60,80      | 38,0     | 69,6                | 29,2   | 111,50     | -12,7  |
| Fed - Banda baja del tipo rector (%)                      | 3,50        | 3,50            | 0,0     | 3,50       | 0,0      | 3,5                 | 0,0    | 4,25       | -75,0  |
| Fed - Banda alta del tipo rector (%)                      | 3,75        | 3,75            | 0,0     | 3,75       | 0,0      | 3,8                 | 0,0    | 4,50       | -75,0  |
| Estados Unidos: Bono 2 años (%)                           | 3,95        | 3,67            | 27,9    | 3,44       | 51,2     | 3,5                 | 47,7   | 3,95       | 0,2    |
| Estados Unidos: Bono 10 años (%)                          | 4,41        | 4,22            | 19,8    | 4,03       | 38,3     | 4,2                 | 24,7   | 4,25       | 16,7   |
| RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)* | 74,37       | 63,49           | 10,9    | 52,98      | 21,4     | 50,7                | 23,7   | 58,36      | 16,0   |
| RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)*       | 364,56      | 303,92          | 60,6    | 249,60     | 114,95,8 | 244,2               | 120,3  | 305,31     | 59,2   |
| Dólares por euro                                          | 1,154       | 1,151           | 0,27%   | 1,179      | -2,11%   | 1,175               | -1,79% | 1,080      | 6,80%  |
| Libras esterlinas por euro                                | 0,868       | 0,864           | 0,47%   | 0,873      | -0,65%   | 0,872               | -0,45% | 0,836      | 3,84%  |
| Yenes por euro                                            | 183,9       | 183,0           | 0,49%   | 182,3      | 0,91%    | 184,0               | -0,04% | 162,8      | 12,99% |
| Dólar (tipo de cambio efectivo)                           | 99,8        | 99,7            | 0,11%   | 97,7       | 2,17%    | 98,3                | 1,53%  | 104,1      | -4,10% |
| Brent (dólares por barril)                                | 113,7       | 100,2           | 13,50%  | 71,5       | 59,10%   | 60,9                | 86,92% | 72,2       | 57,62% |
| Oro (dólares por onza)                                    | 4118,7      | 5002,2          | -17,66% | 5204,7     | -20,87%  | 4341,1              | -5,12% | 3021,4     | 36,32% |

\* pb se refiere a puntos básicos, equivalentes a 0,01%

Mercados de renta variable

|                                       | Último dato | Semana anterior |        | Hace 1 mes |         | Desde el 1 de enero |        | Hace 1 año |        |
|---------------------------------------|-------------|-----------------|--------|------------|---------|---------------------|--------|------------|--------|
|                                       |             | Nivel           | Cambio | Nivel      | Cambio  | Nivel               | Cambio | Nivel      | Cambio |
| Euro Stoxx 50 (Europa)                | 5501,28     | 5716,61         | -3,77% | 6113,92    | -10,02% | 5791,41             | -5,01% | 5423,83    | 1,43%  |
| IBEX 35 (España)                      | 16714,00    | 17059,30        | -2,02% | 18288,70   | -8,61%  | 17307,80            | -3,43% | 13350,20   | 25,20% |
| DAX (Alemania)                        | 22380,19    | 23447,29        | -4,55% | 24991,97   | -10,45% | 24490,41            | -8,62% | 22891,68   | -2,23% |
| CAC (Francia)                         | 7665,62     | 7911,53         | -3,11% | 8497,17    | -9,79%  | 8149,50             | -5,94% | 8042,95    | -4,69% |
| FTSE MIB (Italia)                     | 42840,90    | 44316,92        | -3,33% | 46699,29   | -8,26%  | 44944,54            | -4,68% | 39035,71   | 9,75%  |
| Dow Jones Industrial (Estados Unidos) | 45577,47    | 46558,47        | -2,11% | 48804,06   | -6,61%  | 48063,29            | -5,17% | 41985,35   | 8,56%  |
| S&P 500 (Estados Unidos)              | 6506,48     | 6632,19         | -1,90% | 6837,75    | -4,84%  | 6845,50             | -4,95% | 5667,56    | 14,80% |
| NASDAQ (Estados Unidos)               | 23898,15    | 24380,73        | -1,98% | 24708,94   | -3,28%  | 25249,85            | -5,35% | 19753,97   | 20,98% |
| Russell 2000 (Estados Unidos)         | 2438,45     | 2480,05         | -1,68% | 2620,99    | -6,96%  | 2481,91             | -1,75% | 2056,98    | 18,55% |
| Nikkei 225 (Japón)                    | 51515,49    | 53819,61        | -4,28% | 56825,70   | -9,34%  | 50339,48            | 2,34%  | 37677,06   | 36,73% |
| Hang Seng (Hong Kong)                 | 8291,24     | 8816,32         | -5,96% | 9197,38    | -9,85%  | 8913,68             | -6,98% | 8742,44    | -5,16% |

## INFORMACIÓN LEGAL

CAJA INGENIEROS es una entidad de crédito sujeta a la supervisión del Banco de España, en cuyo Registro Oficial de Bancos se encuentra inscrita con el número 3025, y se encuentra habilitada para la prestación de servicios de inversión a clientes en España, bajo la supervisión a estos efectos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los informes que se elaboran por parte del departamento de Research de CAJA INGENIEROS se realizan con la finalidad de proporcionar herramientas que puedan ayudar en la toma de decisiones de índole diversa, y están sujetos a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada. Los destinatarios de la misma son invitados a solicitar dicha información adicional que pueda ser facilitada por CAJA INGENIEROS, en el curso de la prestación de los servicios, operaciones o productos. En tal caso, los destinatarios del presente informe son invitados a tener en consideración dicha información adicional de forma coherente con su contenido.

La información contenida en los informes hace o puede hacer referencia a resultados futuros de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión basados en previsiones o expectativas, por lo que no puede considerarse como un indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

### Información sobre conflictos de interés

El sistema retributivo del/los analista/s que elaboran los informes se basa en diversos criterios, entre los que figuran los resultados obtenidos en el ejercicio económico por el Grupo CAJA INGENIEROS, pero en ningún caso la retribución de los analistas está vinculada directa o indirectamente a la información contenida en los informes ni al sentido de las estimaciones que en ellos se incluyan.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS podrán disponer a título personal de acciones de compañías de los sectores de actividad que se mencionan en los informes, o alguna de sus filiales y/o participadas. Asimismo, CAJA INGENIEROS y/o cualquiera de sus responsables y/o consejeros pueden en cada momento mantener una posición o estar directa o indirectamente interesados en valores, opciones, derechos o warrants de alguna/s de las compañías de los sectores de actividad mencionados en los informes.

CAJA INGENIEROS, en el desarrollo corriente de sus actividades financieras de crédito, depósito o de cualquier otra naturaleza similar, puede haber mantenido, mantener actualmente o estar interesado en mantener en el futuro, relaciones comerciales con compañías de los sectores de actividad a que se hace referencia en los informes, o alguna de sus filiales y/o participadas.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS asumen el compromiso explícito y formal de actuar con honestidad, imparcialidad y lealtad, siempre en el mejor interés del socio/a y de la transparencia del mercado. Sin perjuicio del compromiso anteriormente mencionado, CAJA INGENIEROS realiza acciones de control para garantizar que no se perjudique a los socios/as ni al mercado de valores, e impone reglas internas en la operatoria personal de los miembros del departamento de Research.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS así como todos los y las profesionales de la organización implicados directa o indirectamente en la prestación de servicios de inversión están sujetos al Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del mercado de Valores de CAJA INGENIEROS.

©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, S. Coop de crédito. All rights reserved.