

El conflicto en Oriente Medio impacta la macroeconomía y los mercados financieros

(Informe semanal del 23 al 27 de marzo de 2026)

► **Focus:** Conflicto en Oriente Medio: actualización y escenarios

- **En un entorno de creciente impacto en los mercados financieros, Estados Unidos está buscando un cierre al conflicto.** El presidente Trump, en su red social, anunció la existencia de conversaciones “productivas” con Irán y un alto el fuego de cinco días que, posteriormente, extendió en diez días adicionales, hasta el 6 de abril. Las conversaciones entre Irán y Estados Unidos están teniendo lugar en Pakistán y Estados Unidos habría presentado un borrador de quince puntos que incluye el cierre del programa nuclear iraní y la apertura de Ormuz. En una señal preocupante, Israel ha desobedecido el alto-el-fuego dictado por Estados Unidos y ha seguido con ataques a Irán que incluyen infraestructuras energéticas, eléctricas, militares y nucleares. Por su parte, Estados Unidos está desplazando un número creciente de efectivos, incluyendo unidades anfibas, a la zona del golfo Pérsico.
- **El tráfico marítimo en el estrecho de Ormuz permanece cerrado y con Irán actuando como controlador del mismo.** El país persa está autorizando el paso de ciertas cargas y con ciertos destinos incluyendo el reciente anuncio de que permitía el paso de veinte petroleros con destino a Pakistán.
- **El conflicto siguen extendiéndose:** (i) Israel ha intensificado su campaña en el Líbano y ha indicado su voluntad de crear una zona de seguridad con presencia permanente y (ii) los Hutíes del Yemen (próximos al régimen de Teherán) han iniciado ataques con misiles a Israel y han señalado su disposición de afectar el tráfico marítimo en el estrecho de Bab el-Mandeb, por el que circula el 20% del comercio internacional global y que ha ganado importancia en el mercado del crudo, por el uso por parte de Arabia Saudita de sus terminales en el Mar Rojo.
- **El precio del crudo sigue sujeto a los desarrollos geopolíticos.** El anuncio de conversaciones favoreció una caída del mismo, aunque la falta de avances, la persistencia de los ataques y la generalización del conflicto lo han devuelto por encima de los 110 dólares por barril y sujeto a una marcada volatilidad. En este contexto, la rentabilidad de la deuda soberana se ha seguido desplazando al alza ante el aumento de las perspectivas de inflación y de la compensación exigida por los inversores sobre la misma. Los mercados de renta variable se han visto lastrados por este factor, aunque también por desarrollos asociados a ciertos sectores como el tecnológico. El dólar se ha seguido apreciando y el oro ha estado sujeto a volatilidad.
- **Lagarde, la presidenta del BCE, avisó que los mercados podrían estar demasiado optimistas en relación con la situación en Irán,** advirtiendo del posible daño estructural y que, como BCE, aunque no actuarían hasta disponer de la información suficiente sobre el tamaño y persistencia del shock, sí que están dispuestos a actuar en cualquier reunión, si fuese necesario.
- **El impacto económico conflicto se está empezando a dejar sentir.** En la zona euro, el índice agregado de confianza empresarial PMI se situó en 50,5 (feb26: 51,9), un mínimo de diez meses, con una mayor resiliencia del sector manufacturero, compensando el retroceso en la de servicios.
- **En España, la OCDE revisó las perspectivas de crecimiento económico,** hasta el 2,0 % en 2026 (ant.: 2.1%) y hasta el 1,7 % en 2027 (ant. 1,8 %), mientras que prevé que la inflación se sitúe en el 3,0% por el conflicto en Oriente Medio. La semana anterior, el FMI también revisó ligeramente las perspectivas de crecimiento para 2026 (2,1 %; ant.: 2,3 %) y para 2027 (1,8 %; ant.: 1,9 %), también por el conflicto en Oriente Medio. **La inflación se aceleró hasta el 3,3 %**

interanual en marzo (feb26: 2,3 %), mientras que la tasa subyacente, que excluye la energía y los alimentos, se mantuvo en el 2,7 % interanual.

Gráfico de la semana

Índice VIX de volatilidad implícita del S&P 500



Fuente: Bloomberg.

Atención esta semana a ...

- 30-mar: IPC de marzo en Alemania
- 31-mar: Tasa de paro de marzo en Alemania
- 31-mar: IPC de marzo en Francia
- 1-abr: Confianza del sector manufacturero de marzo en España, Alemania, Francia, Reino Unido y Estados Unidos
- 3-abr: Empleo de marzo en Estados Unidos
- 3-abr: Confianza del sector servicios (ISM) de marzo en Estados Unidos.

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 (%)	2,13	2,11	1,6	2,01	11,4	2,0	10,1	2,36	-22,8
Euribor 12 meses (%)	2,86	2,66	20,2	2,22	63,8	2,2	61,7	2,35	51,1
Alemania: Bono 2 años (%)	2,67	2,67	0,2	2,00	67,6	2,1	55,2	2,07	60,5
Alemania: Bono 10 años (%)	3,09	3,04	5,1	2,64	45,1	2,9	23,9	2,77	32,1
España: Bono 2 años (%)	2,83	2,83	0,1	2,12	71,1	2,3	55,8	2,24	58,6
España: Bono 10 años (%)	3,63	3,58	5,0	3,06	56,7	3,3	34,1	3,40	23,2
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	53,5	53,6	-0,1	41,9	11,6	43,3	-31,7	62,4	-8,9
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	74,00	71,20	2,8	57,50	16,5	70,9	3,1	69,50	4,5
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	95,50	92,10	3,4	62,80	32,7	69,6	25,9	110,60	-15,1
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 (%)	3,88	3,85	2,3	3,37	50,0	3,5	40,2	3,91	-3,7
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,39	4,34	4,4	3,94	44,9	4,2	21,9	4,25	13,7
RF Corporativa EUR 3-5 años Investment grade (pb)*	73,46	69,11	4,3	56,36	17,1	50,7	22,8	63,63	9,8
RF Corporativa EUR 3-5 años High yield (pb)*	361,85	341,77	20,1	263,70	98,15,1	244,2	117,6	327,88	34,0
Dólares por euro	1,151	1,161	-0,86%	1,169	-1,50%	1,175	-1,98%	1,082	6,44%
Libras esterlinas por euro	0,867	0,865	0,29%	0,872	-0,51%	0,872	-0,50%	0,837	3,60%
Yenes por euro	183,9	184,0	-0,04%	184,0	-0,03%	184,0	-0,05%	162,2	13,38%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	100,1	99,0	1,15%	97,6	2,54%	98,3	1,80%	104,0	-3,80%
Brent (dólares por barril)	115,1	99,9	15,21%	72,5	58,86%	60,9	89,22%	73,6	56,38%
Oro (dólares por onza)	4503,6	4407,3	2,19%	5247,9	-14,18%	4341,1	3,74%	3086,5	45,91%

* 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)	5505,80	5501,28	0,08%	6138,41	-10,31%	5791,41	-4,93%	5331,40	3,27%
IBEX 35 (España)	16802,50	16714,00	0,53%	18360,80	-8,49%	17307,80	-2,92%	13309,30	26,25%
DAX (Alemania)	22300,75	22380,19	-0,35%	25284,26	-11,80%	24490,41	-8,94%	22461,52	-0,72%
CAC (Francia)	7701,95	7665,62	0,47%	8580,75	-10,24%	8149,50	-5,49%	7916,08	-2,71%
FTSE MIB (Italia)	43379,10	42840,90	1,26%	47209,89	-8,11%	44944,54	-3,48%	38739,30	11,98%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	45166,64	45577,47	-0,90%	48977,92	-7,78%	48063,29	-6,03%	41583,90	8,62%
S&P 500 (Estados Unidos)	6368,85	6506,48	-2,12%	6878,88	-7,41%	6845,50	-6,96%	5580,94	14,12%
NASDAQ (Estados Unidos)	23132,77	23898,15	-3,20%	24960,04	-7,32%	25249,85	-8,38%	19281,40	19,97%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2449,70	2438,45	0,46%	2632,36	-6,94%	2481,91	-1,30%	2023,27	21,08%
Nikkei 225 (Japón)	51619,19	51515,49	0,20%	58850,27	-12,29%	50339,48	2,54%	37120,33	39,06%
Hang Seng (Hong Kong)	3727,87	3675,66	1,42%	4068,51	-8,37%	3907,62	-4,60%	3470,78	7,41%

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.