

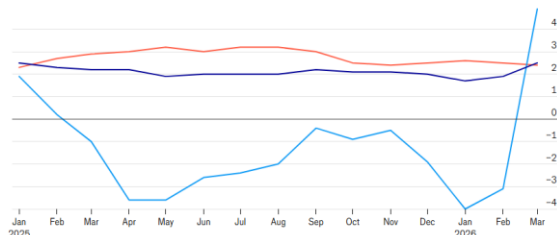
# Irán: Pendientes de ultimátums y de posibles soluciones diplomáticas

(Informe semanal del 30 de marzo al 3 de abril de 2026)

- **Trump mantiene la incertidumbre elevada e intensifica la presión retórica sobre Irán, al tiempo que parecen abrirse vías diplomáticas.** Trump ha afirmado que contempla el fin del conflicto en entre dos y tres semanas, señalando que Estados Unidos intensificaría sus ataques sobre Irán. Por otra parte, Trump ha extendido hasta el final del martes (8 de abril) el ultimátum a Irán para que reabra el tráfico en el estrecho de Ormuz con amenazas de ataques a infraestructura civil, incluyendo centrales eléctricas y puentes. Según prensa, Irán ha permitido, en los últimos días, un mayor número de cruces del estrecho, mediante un sistema de peaje y de inspección con el que están trabajando y negociando un número creciente de países, incluyendo Japón, China, India y Turquía. En negativo, los hutíes, aliados de Irán, han entrado en el conflicto con ataques a Israel, aunque sin evidencia de ataques en el estrecho clave Bab el-Mandeb. **El anuncio de las posibles negociaciones ha permitido una relajación de las tensiones en los mercados financieros.**
- **En relación con las negociaciones, auspiciadas por Pakistán, Egipto y Turquía, la posibilidad de un acuerdo parece complejo, pero no imposible.** La principal demanda de Irán es detener el actual conflicto, pero, sobre todo, obtener garantías en relación a posibles ataques futuros. Estados Unidos, por su parte, buscará un compromiso de Irán en relación con su programa nuclear, que le permita declarar una victoria y dar por cerrado un conflicto impopular desde el punto de vista político y con consecuencias económicas y financieras que se acumulan. La petición de Irán de reafirmar algún tipo de soberanía/control sobre el estrecho de Ormuz resulta intolerable para Estados Unidos y sus aliados del golfo Pérsico. Un reto adicional será la postura de Israel que ve a Irán como una amenaza existencial y que podría persistir en el conflicto, incluso con la retirada de Estados Unidos. Ello podría dar lugar a un nuevo tipo de enfrentamiento bélico regional, aunque con menores consecuencias para la economía global.
- **En Estados Unidos, la economía muestra solidez antes de los efectos del conflicto.** El mercado laboral añadió 178.000 nuevos empleos en marzo, aunque las revisiones a la baja en los datos de meses anteriores confirman la imagen de un mercado laboral robusto, pero con una creación de empleo más bien reducida, en promedio. La tasa de paro se moderó hasta el 4,3 % (feb26: 4,4 %), al tiempo que el dinamismo salarial se moderó hasta el 3,5 % interanual (feb26: 3,8 %). Además, la confianza del consumidor de marzo repuntó, en contra de lo esperado por los analistas, hasta 91,8 (feb26: 91,0), a pesar de cierto deterioro en la valoración de las perspectivas económicas y el índice de confianza empresarial del sector manufacturero de marzo repuntó hasta 52,7 (feb26: 52,5), con una mejora en la componente de producción, pero un deterioro en la de nuevos pedidos.
- **El presidente la Fed, Powell, afirmó que las expectativas de inflación están ancladas más allá de a corto plazo,** en lo que fue interpretado como un mensaje proclive a la reducción de tipos de interés. En su discurso, Powell insistió en que la política monetaria se encuentra en una buena posición para “ver y esperar” los impactos, un mensaje que ha sido amplificado por otros miembros del Comité de Política Monetaria.
- **En la zona euro, la inflación de marzo muestra los efectos del conflicto.** El dato adelantado de inflación de marzo se aceleró hasta el 2,5 % interanual (feb26: 1,9 %), mientras que la tasa subyacente retrocedió hasta el 2,3 % interanual (feb26: 2,4 %), lo que sugiere que, por el momento, el impacto se ha concentrado en los precios de la energía. En Alemania, el dato adelantado de inflación aumentó hasta el 2,8 % interanual en marzo (feb26: 2,0 %).

## Gráfico de la semana

### Inflación en la zona euro (energía; alimentos e inflación general)



Fuente: Economist Intelligence Unit.

## Atención esta semana a ...

- 7-abr: Pedidos de bienes duraderos de febrero en Estados Unidos
- 7-abr: Ultimátum de Trump sobre Irán
- 9-abr: Producción industrial y comercio internacional de febrero en Alemania
- 10-abr: Inflación 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 (%)	2,10	2,14	-3,2	2,03	7,7	2,0	7,7	2,36	-25,3
Euribor 12 meses (%)	2,80	2,82	-2,1	2,23	57,0	2,2	55,6	2,33	47,3
Alemania: Bono 2 años (%)	2,65	2,62	3,4	2,31	33,9	2,1	52,8	1,78	87,3
Alemania: Bono 10 años (%)	3,01	3,00	0,8	2,86	15,2	2,9	15,7	2,61	39,9
España: Bono 2 años (%)	2,77	2,74	3,4	2,46	30,8	2,3	50,3	2,05	72,5
España: Bono 10 años (%)	3,51	3,51	0,0	3,35	15,4	3,3	21,7	3,35	16,0
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	49,3	50,1	-0,8	49,1	0,2	43,3	-43,1	73,2	-23,9
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	70,70	71,90	-1,2	65,10	5,6	70,9	-0,2	78,60	-7,9
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	87,80	90,30	-2,5	75,90	11,9	69,6	18,2	125,30	-37,5
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 (%)	3,86	3,79	6,7	3,56	30,0	3,5	38,7	3,76	9,7
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,35	4,32	3,2	4,14	21,0	4,2	18,2	4,18	16,5
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)*	65,27	71,43	-6,2	61,82	3,5	50,7	14,6	79,80	-14,5
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)*	325,06	353,02	-28,0	291,28	3377,5	244,2	80,8	406,30	-81,2
Dólares por euro	1,154	1,154	-0,03%	1,158	-0,35%	1,174	-1,69%	1,093	5,54%
Libras esterlinas por euro	0,871	0,873	-0,20%	0,865	0,74%	0,872	-0,11%	0,859	1,48%
Yenes por euro	184,3	183,4	0,49%	183,3	0,55%	184,1	0,15%	161,7	13,98%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	100,1	100,5	-0,43%	99,0	1,10%	98,3	1,78%	103,3	-3,08%
Brent (dólares por barril)	111,6	112,8	-1,09%	92,7	20,35%	60,9	83,32%	64,2	73,73%
Oro (dólares por onza)	4649,1	4647,6	0,03%	5158,7	-9,88%	4341,1	7,09%	2951,3	57,53%

\* 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)	5692,86	5565,93	2,28%	5719,90	-0,47%	5791,41	-1,70%	4656,41	22,26%
IBEX 35 (España)	17555,90	16962,90	3,50%	17074,40	2,82%	17307,80	1,43%	11785,80	48,96%
DAX (Alemania)	23168,08	22612,97	2,45%	23591,03	-1,79%	24490,41	-5,40%	19789,62	17,07%
CAC (Francia)	7962,39	7769,31	2,49%	7993,49	-0,39%	8149,50	-2,30%	6927,12	14,95%
FTSE MIB (Italia)	45624,94	43701,84	4,40%	44152,26	3,34%	44944,54	1,51%	32853,98	38,87%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	46669,88	45166,64	3,33%	47501,55	-1,75%	48063,29	-2,90%	37965,60	22,93%
S&P 500 (Estados Unidos)	6611,83	6368,85	3,82%	6740,02	-1,90%	6845,50	-3,41%	5062,25	30,61%
NASDAQ (Estados Unidos)	24192,17	23132,77	4,58%	24643,01	-1,83%	25249,85	-4,19%	17430,68	38,79%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2540,64	2449,70	3,71%	2525,30	0,61%	2481,91	2,37%	1810,15	40,36%
Nikkei 225 (Japón)	53528,17	51063,72	4,83%	55620,84	-3,76%	50339,48	6,33%	31136,58	71,91%
Hang Seng (Hong Kong)	3785,76	3745,27	1,08%	3914,33	-3,28%	3907,62	-3,12%	2983,26	26,90%

---

## 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.

---