

# Alto el fuego en Irán, aunque con dudas sobre sus perspectivas

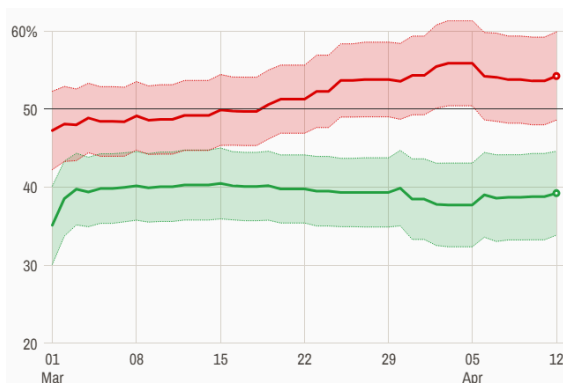
(Informe semanal del 6 al 10 de abril de 2026)

## ► Focus: Alto el fuego en Oriente Medio

- **Pakistán anunció que había mediado un alto el fuego de dos semanas entre Irán y Estados Unidos** en las que se tenían que acabar de negociar los flecos del acuerdo. Según Trump, este acuerdo debería basarse en la “propuesta de diez puntos de Irán”. Desde entonces, sin embargo, los desarrollos no han sido positivos: (i) Israel ha mantenido (de hecho, intensificado) sus operaciones en el Líbano y ha indicado que no tiene intención de cumplir este punto del acuerdo; (ii) Estados Unidos ha abandonado las negociaciones en Pakistán (a las que había enviado el vicepresidente JD Vance) ante la negativa de Irán de entregar su stock de uranio enriquecido y de cerrar su programa de enriquecimiento; y (iii) Trump ha amenazado con un bloqueo del estrecho de Ormuz, que, a efectos prácticos, sigue bajo el control de Irán, que ha establecido un sistema de peaje y monitoreo por parte de la Guardia Revolucionaria. Todos estos factores **han limitado el recorrido positivo en la reacción de los mercados financieros** propiciada por el anuncio inicial del alto el fuego.
- **En Estados Unidos, los datos más recientes muestran el impacto del conflicto.** La inflación de marzo se aceleró hasta el 3,3 % interanual (feb26: 2,4 %), su mayor aumento mensual desde junio de 2022 e impulsada por el aumento del precio de la gasolina (superior al 21 % mensual). La inflación subyacente, por su parte, registró un aumento más moderado hasta el 2,6 % interanual (feb26: 2,4 %). La confianza del consumidor publicada por la Universidad de Michigan correspondiente al mes de abril registró su mínimo histórico al situarse en 47,6, con retrocesos tanto en la valoración de la situación actual, como de las perspectivas económicas. La confianza del sector servicios se moderó en marzo hasta 54 (feb26: 56,1), al tiempo que el subcomponente de precios pagados marcó un máximo desde octubre de 2022. El PIB del 4T25 fue revisado hasta un crecimiento del 0,1 % trimestral (estimación anterior: 0,2 %).
- **En Alemania, incluso antes del conflicto, aún no se concreta la mejora económica** tras un nuevo retroceso de la producción industrial que cayó un -0,3 % mensual en febrero, dejándola en el mismo nivel que un año atrás. El mal dato se atribuye a las industrias farmacéutica y electrónica, mientras que la automovilística registró un aumento que también tuvo traslado a las exportaciones que, en febrero, aumentaron un 3,6 % mensual.
- **Buenos datos de actividad en España.** El índice de confianza empresarial del sector servicios repuntó en marzo hasta 53,3 (feb26: 51,9) con una mejora generalizada por subcomponentes y destacando el aumento en los costes pagados (tanto de los insumos como salarios). El dato de afiliación a la Seguridad Social de marzo registró un aumento de 80.000 personas, por encima de la media de los últimos años, aunque seguramente impulsado por la estacionalidad de la Semana Santa. Con ello, la tasa de creación de empleo se acelera hasta el 2,5 % interanual (feb26: 2,2 %). La patronal del sector turístico ha presentado una revisión al alza de sus perspectivas de crecimiento, que mejoran las del conjunto de la economía para el resto del año, por un efecto ligeramente positivo de la guerra de Irán.
- **Los agentes económicos españoles han continuado mejorando sus balances.** Según datos publicados por el Banco de España correspondientes al cuarto trimestre de 2025, los hogares redujeron su endeudamiento hasta el 42,8 % del PIB, un mínimo desde 1999, mientras que la de las empresas lo hizo hasta el 62,6 % del PIB, un mínimo desde 2001. La riqueza financiera de los hogares alcanzó el 156,8 % del PIB, por encima de su promedio desde 2022. A pesar de ello, la financiación concedida siguió aumentando, en línea con los activos financieros de las Instituciones Financieras.

## Gráfico de la semana

### Popularidad de la guerra de Irán en Estados Unidos (a favor; en contra)



Fuente: Nate Silver's Bulletin.

## Atención esta semana a ...

- 14-abr: Publicación del World Economic Outlook del FMI
- 14-abr: Precios de producción de marzo en Estados Unidos
- 16-abr: Producción industrial de marzo en Estados Unidos y en Reino Unido

## 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 (%)	2,20	2,10	9,5	2,14	6,0	2,0	17,2	2,27	-6,7
Euribor 12 meses (%)	2,72	2,80	-8,4	2,55	16,3	2,2	47,2	2,10	61,6
Alemania: Bono 2 años (%)	2,60	2,62	-1,4	2,25	34,9	2,1	48,0	1,79	81,6
Alemania: Bono 10 años (%)	3,06	2,99	6,6	2,84	22,2	2,9	20,3	2,58	47,8
España: Bono 2 años (%)	2,72	2,73	-1,3	2,38	33,9	2,3	45,1	2,02	69,5
España: Bono 10 años (%)	3,52	3,47	4,2	3,29	22,4	3,3	22,8	3,31	20,3
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	45,8	48,2	-2,4	45,6	0,2	43,3	-43,1	73,3	-27,5
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	64,90	68,80	-3,9	60,90	4,0	70,9	-6,0	77,50	-12,6
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	78,50	86,00	-7,5	69,00	9,5	69,6	8,9	124,30	-45,8
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 (%)	3,83	3,85	-1,7	3,72	11,4	3,5	35,8	3,96	-12,9
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,34	4,33	1,4	4,28	6,8	4,2	17,8	4,49	-14,5
RF Corporativa EUR 3-5 años Investment grade (pb)*	58,73	65,38	-6,7	64,60	-5,9	50,7	8,1	73,50	-14,8
RF Corporativa EUR 3-5 años High yield (pb)*	294,03	325,45	-31,4	306,92	-1288,3	244,2	49,8	372,89	-78,9
Dólares por euro	1,169	1,154	1,27%	1,142	2,37%	1,175	-0,49%	1,135	2,97%
Libras esterlinas por euro	0,872	0,872	-0,01%	0,863	1,01%	0,872	0,02%	0,861	1,32%
Yenes por euro	186,6	184,3	1,27%	182,4	2,35%	184,0	1,43%	162,4	14,96%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	99,0	100,0	-0,97%	100,4	-1,34%	98,3	0,70%	100,1	-1,09%
Brent (dólares por barril)	102,1	109,8	-6,95%	103,1	-0,97%	60,9	67,86%	64,8	57,72%
Oro (dólares por onza)	4704,0	4656,8	1,01%	5061,7	-7,07%	4341,1	8,36%	3222,2	45,99%

\* 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)	5926,11	5732,71	3,37%	5716,61	3,66%	5791,41	2,33%	4787,23	23,79%
IBEX 35 (España)	18204,30	17580,40	3,55%	17059,30	6,71%	17307,80	5,18%	12286,00	48,17%
DAX (Alemania)	23803,95	23298,89	2,17%	23447,29	1,52%	24490,41	-2,80%	20374,10	16,83%
CAC (Francia)	8259,60	7981,27	3,49%	7911,53	4,40%	8149,50	1,35%	7104,80	16,25%
FTSE MIB (Italia)	47609,36	45714,95	4,14%	44316,92	7,43%	44944,54	5,93%	34027,83	39,91%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	47916,57	46504,67	3,04%	46558,47	2,92%	48063,29	-0,31%	40212,71	19,16%
S&P 500 (Estados Unidos)	6816,89	6582,69	3,56%	6632,19	2,78%	6845,50	-0,42%	5363,36	27,10%
NASDAQ (Estados Unidos)	25116,34	24045,53	4,45%	24380,73	3,02%	25249,85	-0,53%	18690,05	34,38%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2630,59	2530,04	3,97%	2480,05	6,07%	2481,91	5,99%	1860,21	41,41%
Nikkei 225 (Japón)	56509,04	53413,68	5,80%	53819,61	5,00%	50339,48	12,26%	33585,58	68,25%
Hang Seng (Hong Kong)	3872,20	3813,67	1,53%	3874,31	-0,05%	3907,62	-0,91%	3100,71	24,88%

---

## 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.

---