

# A la espera de un acuerdo efectivo en Oriente Medio

(Informe semanal del 13 al 17 de abril de 2026)

- **A la espera de confirmación efectiva, diversos anuncios han permitido cierta relajación en el conflicto en Oriente Medio.** El presidente Trump ha afirmado que las conversaciones avanzan positivamente, la apertura del tráfico en el estrecho de Ormuz y un alto el fuego de días entre Israel y el Líbano. Las negociaciones se estarían centrado en la pausa temporal que Irán se compromete a aplicar respecto a su programa nuclear. Ello después de que, a principios de semana, Trump anunciar un contrabloqueo del estrecho de Ormuz para todos los barcos a los que Irán permite el paso. Según fuentes, el anuncio de apertura sigue sujeto a la necesidad de informar y efectuar un pago a la Guardia Revolucionaria de Irán para permitir el tráfico y, también, se habrían producido incidentes con algunos navíos que habrían sido atacados durante el fin de semana. Ello ha permitido **una favorable evolución de los mercados financieros**, incluyendo una relajación de los precios del crudo que, de forma puntual, se han situado de forma puntual por debajo de los 90 dólares por barril.
- **El candidato de Trump a presidir la Fed, Kevin Warsh, comparece ante el Senado** de Estados Unidos en lo que será una señal de sus intenciones una vez asuma dicha presidencia. El senador Thom Tillis, del partido Republicano, ha seguido insistiendo en que votará en contra de la nominación mientras no se resuelva el caso judicial presentado por el departamento de Justicia de Estados Unidos contra el actual presidente, Jerome Powell, del que se desconoce su continuidad en el Comité de Política Monetaria, una vez concluya su mandato.

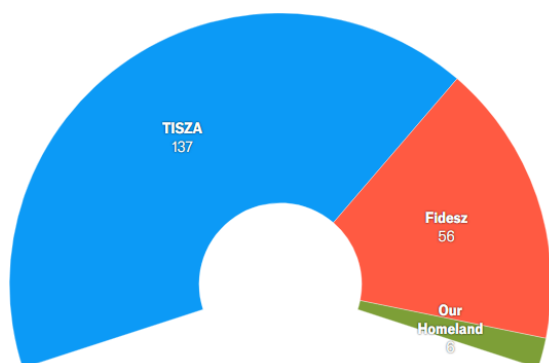
► **Focus: ¿Cómo será la Fed bajo la dirección de Kevin Warsh?**

- **El acta de la reunión del BCE de marzo mostró una elevada preocupación entre los miembros del Comité de Política Monetaria sobre la inflación provocada por el conflicto en Oriente Medio** confirmando la mayor voluntad exhibida de mover los tipos oficiales. En concreto se analizaron las similitudes y diferencias entre el episodio actual y el de 2022, mientras que varios miembros consideraron que el escenario base de proyecciones macroeconómicas que se presentó podría ser excesivamente benigno.
- **En China, el crecimiento del PIB se aceleró hasta el 5 % en el primer trimestre de 2026** (4T25: 4,5 %) apoyado en la favorable evolución de los datos de sector exterior y, a nivel doméstico, una buena evolución del sector servicios. Por otro lado, los datos de actividad contemporánea mostraron una nueva aceleración de la producción industrial (vinculada al sector exterior) y a cierta anemia de la demanda doméstica que se concretó en un modesto avance de las ventas al detalle (1,7 % interanual) y a nueva contracción de los precios inmobiliarios.
- **En Hungría, la oposición se impuso en las elecciones generales**, desbancando a Viktor Orbán como primer ministro, tras dieciséis años de mandato de su partido Fidesz. El nuevo primer ministro, Péter Magyar, tiene un perfil más europeísta que Orbán que había recibidos apoyos explícitos de la administración Trump y de Rusia.
- **En España, la AIReF y el FMI revisan a la baja sus previsiones de crecimiento.** La AIReF espera un crecimiento del PIB en 2026 del 2,3 % (ant.: 2,4 %) y de la inflación del 3,2 % (ant.: 2,0 %). Por su parte, el FMI revisa a la baja el crecimiento previsto dejándolo en 2026 en el 2,1 % (ant.: 2,3 %) y en el 1,8 % en 2027 (ant.: 1,9 %). En política, el Consejo de Ministros aprobó el Real Decreto que autoriza la regularización extraordinaria de inmigrantes en un contexto en el que Eurostat publicó proyecciones de población que situarían la población de España en cerca de 54 millones de personas en el año 2050. En relación con los comicios

autonómicos: (i) PP y Vox cerraron un acuerdo de gobierno en Extremadura; (ii) PP y Vox acordaron que el primero presida el parlamento de Castilla y León; (iii) las encuestas apuntan a una posible mayoría absoluta del PP en las elecciones de Andalucía.

## Gráfico de la semana

### Resultado de las elecciones en Hungría (escaños)



Fuente: EIU.

## Atención esta semana a ...

- 21-abr: Confianza empresarial (ZEW) de abril en Alemania y la zona euro
- 21-abr: Ventas al detalle de marzo en Estados Unidos
- 21-abr: Comparecencia de Kevin Warsh, candidato a presidir la Fed, en el Senado de Estados Unidos
- 23-abr: Confianza empresarial (PMI) de abril en Estados Unidos, Alemania, Francia y la zona euro

## 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	2,20	0,6	2,15	5,6	2,0	17,8	2,18	2,1
Euribor 12 meses (%)	2,69	2,72	-3,0	2,55	13,8	2,2	44,2	2,10	58,1
Alemania: Bono 2 años (%)	2,47	2,65	-17,9	2,67	-20,4	2,1	34,6	1,69	78,2
Alemania: Bono 10 años (%)	2,99	3,09	-9,8	3,04	-4,9	2,9	13,9	2,47	52,2
España: Bono 2 años (%)	2,58	2,77	-18,4	2,83	-24,1	2,3	31,6	1,92	66,8
España: Bono 10 años (%)	3,44	3,55	-11,7	3,58	-14,4	3,3	14,7	3,17	26,4
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	44,1	46,0	-1,9	53,6	-9,5	43,3	-52,8	69,9	-25,8
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	63,50	65,70	-2,2	71,20	-7,7	70,9	-7,4	76,90	-13,4
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	74,30	79,40	-5,1	92,10	-17,8	69,6	4,7	117,30	-43,0
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 (%)	3,74	3,77	-3,7	3,90	-16,5	3,5	26,2	3,80	-6,3
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,27	4,29	-2,5	4,38	-11,1	4,2	10,2	4,32	-5,6
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)*	56,77	58,85	-2,1	71,35	-14,6	50,7	6,1	71,84	-15,1
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)*	281,24	295,35	-14,1	349,97	-6872,5	244,2	37,0	366,08	-84,8
Dólares por euro	1,175	1,176	-0,09%	1,157	1,52%	1,175	0,02%	1,152	2,02%
Libras esterlinas por euro	0,871	0,871	0,08%	0,867	0,46%	0,872	-0,04%	0,860	1,26%
Yenes por euro	186,8	187,5	-0,37%	184,2	1,39%	184,0	1,52%	162,2	15,17%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	98,3	98,4	-0,04%	99,6	-1,32%	98,3	0,01%	99,4	-1,05%
Brent (dólares por barril)	95,4	99,4	-4,04%	112,2	-15,01%	60,9	56,70%	68,0	40,30%
Oro (dólares por onza)	4770,0	4742,4	0,58%	4574,9	4,26%	4341,1	9,88%	3308,7	44,17%

\* 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)	6057,71	5926,11	2,22%	5501,28	10,11%	5791,41	4,60%	4935,34	22,74%
IBEX 35 (España)	18484,50	18204,30	1,54%	16714,00	10,59%	17307,80	6,80%	12918,00	43,09%
DAX (Alemania)	24702,24	23803,95	3,77%	22380,19	10,38%	24490,41	0,86%	21205,86	16,49%
CAC (Francia)	8425,13	8259,60	2,00%	7665,62	9,91%	8149,50	3,38%	7285,86	15,64%
FTSE MIB (Italia)	48869,43	47609,36	2,65%	42840,90	14,07%	44944,54	8,73%	35980,43	35,82%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	49447,43	47916,57	3,19%	45577,47	8,49%	48063,29	2,88%	39142,23	26,33%
S&P 500 (Estados Unidos)	7126,06	6816,89	4,54%	6506,48	9,52%	6845,50	4,10%	5282,70	34,89%
NASDAQ (Estados Unidos)	26672,43	25116,34	6,20%	23898,15	11,61%	25249,85	5,63%	18258,09	46,09%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2776,90	2630,59	5,56%	2438,45	13,88%	2481,91	11,89%	1880,62	47,66%
Nikkei 225 (Japón)	58824,89	56502,77	4,11%	53372,53	10,22%	50339,48	16,86%	34730,28	69,38%
Hang Seng (Hong Kong)	3993,63	3877,60	2,99%	3808,79	4,85%	3907,62	2,20%	3169,27	26,01%

## 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.