

Continúan las negociaciones entre EE.UU. e Irán

(Informe semanal del 20 al 24 de abril de 2026)

- **La guerra entre Irán, Estados Unidos e Israel se mantiene en un alto al fuego inestable.** Las negociaciones siguen bloqueadas por la misma disputa: Irán exige el levantamiento del bloqueo naval estadounidense como condición previa para retomar las conversaciones, mientras Washington se niega hasta el cierre de un acuerdo definitivo. La semana cerró con retrocesos, Trump canceló el viaje de Witkoff y Kushner a Pakistán, argumentando que implicaba “demasiado tiempo de viaje” y advirtió que el reloj corre para Teherán anunciando la llegada de un tercer portaviones a la región. Las posiciones en la negociación siguen alejadas y a ello se suma una fractura interna en el liderazgo iraní, con el nuevo líder supremo Mojtaba Jamenei gravemente herido y sin aparición pública, dificulta que Teherán logre consensuar una postura negociadora clara, que atribuye parte del estancamiento a las divisiones entre facciones moderadas dentro del régimen. **Ello ha resultado en una evolución desfavorable de los mercados**, y un repunte del precio del crudo que, se ha situado nuevamente por encima de los 100 dólares por barril.
- **El presidente Donald Trump sufrió un intento de atentado el pasado sábado 25 de abril durante la cena de corresponsales de la Casa Blanca.** El atacante, Cole Tomas, un profesor de California de 31 años, fue detenido en el lugar y se espera comparezca ante la justicia esta semana.
- **Kevin Warsh, el candidato de Trump a presidir la Fed, compareció ante el Senado el pasado martes, y como era esperado, aún no fue aprobado como sucesor de Jerome Powell.** El senador Thorn Tillis, del partido Republicano, mantuvo su postura de votar en contra de la nominación, pero dados los avances de la causa contra el actual presidente el pasado viernes, se espera su aprobación en la próxima votación. Warsh señaló en la comparecencia tres reformas técnicas clave una vez asuma dicha presidencia: (i) un nuevo régimen de comunicación; (ii) el seguimiento de la inflación media ajustada del IPC subyacente, en lugar del dato publicado; (iii) la intención de realizar una reducción del balance actual de la Fed, aunque sin mencionar un calendario concreto. **Warsh reiteró su postura sobre la importancia de la independencia de la Fed, mencionando que no será una “marioneta de Donald Trump”** y asegurando que “nuestra labor es actuar según lo que requiera la economía”.

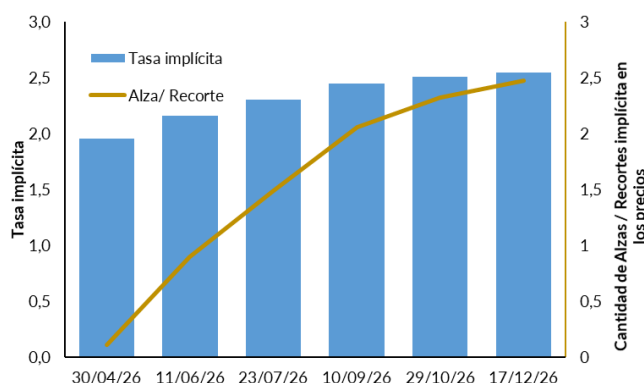
► **Focus:** [¿Cómo será la Fed bajo la dirección de Kevin Warsh?](#)

- **En EE.UU. las ventas retail se mantienen resilientes.** El registro de marzo, sorprende al alza con el mayor crecimiento mensual del año (1,7 % mensual). Si se excluye el efecto de las compras de coches y el consumo en combustibles, el crecimiento se modera al 1,5 % mensual, cerrando el primer trimestre en +1,9 % (trimestre anterior: +1,5 %). La resiliencia del consumo se debe en parte a la devolución de impuestos superiores a lo habitual, la cual podría ser temporal. **El PMI mantuvo esta tendencia en abril alcanzando 52,0 (anterior: 50,3).**
- **En Alemania, preocupa el índice de sentimiento económico, publicado por ZEW sobre la perspectiva para los próximos seis meses, al evidenciar un marcado deterioro en el registro de abril hasta -17,2 puntos.** Es el segundo mes consecutivo de un registro negativo (anterior: -0,5) y el más bajo en tres años y medio. El impacto de la guerra en Irán y las disrupciones en el suministro energético presiona la confianza empresarial.
- **En la zona euro, se registró en abril un PMI por debajo del umbral de 50, alcanzando 48,6 (anterior: 50,7), liderado por contracciones de los servicios.** Alemania registró un 48,3 (anterior: 51,9) y Francia un 47,6 (anterior: 48,8). La escalada en Oriente Medio comienza a lastrar la actividad económica europea.

- En España, el Consejo de Ministros aprueba el Plan Estatal de Vivienda 2026-2030 con una dotación presupuestaria de 7.000 millones de euros (4.200 aportados por el Gobierno Central y el restante por las CC.AA.). El plan destina un 40% a vivienda nueva, un 30% a la rehabilitación de vivienda y el restante 30% a los colectivos más vulnerables.

Gráfico de la semana

Expectativas del tipo de interés BCE incorporada en cotizaciones del mercado (%)



Fuente: Bloomberg.

Atención esta semana a ...

- 28-abr: Reunión del Banco de Japón
- 29-abr: Reunión de la FED
- 30-abr: Reunión del BCE
- 30-abr: Reunión del Banco de Inglaterra
- 30-abr: PIB 1er trimestre EE.UU.
- 1-may: ISM EE.UU.

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 (%)	2.16	2.20	-4,1	2.18	-1,5	2.0	13,7	2.16	0,2
Euribor 12 meses (%)	2.74	2.69	5,0	2.93	-19,4	2.2	49,2	2.07	66,6
Alemania: Bono 2 años (%)	2.57	2.46	10,8	2.67	-10,7	2.1	44,5	1.72	84,8
Alemania: Bono 10 años (%)	3.02	2.98	3,7	3.09	-7,7	2.9	16,2	2.47	54,8
España: Bono 2 años (%)	2.67	2.57	9,8	2.83	-15,9	2.3	39,9	1.92	74,9
España: Bono 10 años (%)	3.47	3.42	5,2	3.63	-15,5	3.3	18,6	3.12	35,1
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	45,7	44,2	1,5	53,5	-7,8	43,3	-51,1	65,4	-19,7
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	65,20	63,20	2,0	74,00	-8,8	70,9	-5,7	71,90	-6,7
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	79,40	74,20	5,2	95,50	-16,1	69,6	9,8	110,50	-31,1
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 (%)	3.79	3.72	7,3	3.91	-11,9	3,5	32,0	3,75	4,5
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4.32	4.25	7,1	4.43	-10,6	4,2	15,5	4,24	8,6
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)*	58,61	56,74	1,9	73,46	-14,9	50,7	7,9	66,12	-7,5
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)*	289,29	279,73	9,6	361,85	-7256,1	244,2	45,0	341,32	-52,0
Dólares por euro	1.172	1.179	-0,56%	1.151	1,85%	1.175	-0,20%	1.142	2,64%
Libras esterlinas por euro	0.866	0.871	-0,54%	0.868	-0,19%	0.872	-0,63%	0.850	1,95%
Yenes por euro	186,9	187,2	-0,18%	184,5	1,28%	184,0	1,57%	162,2	15,19%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	98,4	98,1	0,36%	100,2	-1,70%	98,3	0,13%	99,5	-1,03%
Brent (dólares por barril)	107,5	95,5	12,54%	112,6	-4,55%	60,9	76,58%	66,9	60,68%
Oro (dólares por onza)	4722,3	4857,6	-2,79%	4402,0	7,28%	4341,1	8,78%	3332,0	41,73%

* 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)	5892,84	5982,63	-1,50%	5505,80	7,03%	5791,41	1,75%	5154,12	14,33%
IBEX 35 (España)	17745,50	18260,90	-2,82%	16802,50	5,61%	17307,80	2,53%	13355,30	32,87%
DAX (Alemania)	24128,98	24417,80	-1,18%	22300,75	8,20%	24490,41	-1,48%	22242,45	8,48%
CAC (Francia)	8157,82	8331,05	-2,08%	7701,95	5,92%	8149,50	0,10%	7536,26	8,25%
FTSE MIB (Italia)	47656,11	48207,02	-1,14%	43379,10	9,86%	44944,54	6,03%	37348,38	27,60%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	49230,71	49447,43	-0,44%	45166,64	9,00%	48063,29	2,43%	40113,50	22,73%
S&P 500 (Estados Unidos)	7165,08	7126,06	0,55%	6368,85	12,50%	6845,50	4,67%	5525,21	29,68%
NASDAQ (Estados Unidos)	27303,67	26672,43	2,37%	23132,77	18,03%	25249,85	8,13%	19432,56	40,50%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2787,00	2776,90	0,36%	2449,70	13,77%	2481,91	12,29%	1957,62	42,37%
Nikkei 225 (Japón)	60537,36	58824,89	2,91%	53373,07	13,42%	50339,48	20,26%	35705,74	69,55%
Hang Seng (Hong Kong)	3906,44	3995,96	-2,24%	3761,43	3,86%	3907,62	-0,03%	3269,08	19,50%

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.