

Bancos centrales a la espera de un conflicto aún abierto

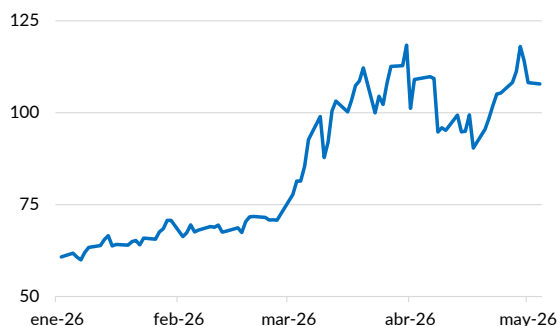
(Informe semanal del 27 de abril al 1 de mayo de 2026)

- **El precio del crudo ha repuntado a lo largo de la semana ante la falta de avances en las negociaciones de paz entre Estados Unidos e Irán** y un informe que afirmaba que Trump estaba considerando una escalada de hostilidades como herramienta de presión. Las declaraciones sugieren tensionamiento: por un lado, Trump indicó que el contrabloqueo americano está funcionando y, por el otro, el Líder Supremo de Irán emitió un comunicado afirmando la intención de Irán de mantener sus capacidades nucleares y balísticas, al tiempo que planteaba un nuevo marco legal sobre el estrecho de Ormuz. **Emiratos Árabes Unidos ha dado señales de su incomodidad con la situación** mediante la petición de una línea swap con el Tesoro de Estados Unidos (a pesar de disponer de amplias reservas internacionales en dólares) y la decisión de abandonar la OPEP. El previsible aumento de oferta permitió una relajación del precio del crudo, especialmente en la parte más lejana de la curva de futuros.
- **Los bancos centrales se mantienen a la espera del impacto y de la duración del conflicto.**
 - **El BCE dejó el tipo de depósito en el 2,00%, aunque apuntó a una mayor voluntad de actuar en breve.** En concreto, la presidenta de la institución, Christine Lagarde, advirtió de una intensificación de los riesgos al alza sobre la inflación y señaló que, aunque la decisión de mantener los tipos inalterados en esta reunión fue unánime, se había producido un debate acerca de un posible aumento de los tipos de interés. Además, Lagarde advirtió sobre los riesgos en la inflación procedentes de los costes de transporte, del precio de los alimentos y de las cadenas globales de producción, especialmente si el conflicto en Oriente Medio se prolonga en el tiempo.
 - **La Reserva Federal mantuvo los tipos en el rango del 3,50-3,75%,** con un voto a favor de un recorte del tipo rector y tres votos en contra de la inclusión de lenguaje en el comunicado que pudiese ser interpretado como tendente a reducir tipos de interés. La elección de Kevin Warsh será votada por todo el Senado una vez superado el trámite en el Comité Bancario del Senado.
 - **El Banco de Inglaterra también mantuvo inalterado su tipo rector en el 3,75%** y aunque su gobernador evitó adquirir el compromiso, el comunicado es sugerente de un aumento del tipo rector en la próxima reunión.
 - **El Banco de Japón dejó su tipo de referencia en el 0,75%,** con tres votos a favor de un aumento de 25 puntos básicos y una revisión de sus perspectivas de inflación en lo que se ha interpretado como una intención de futuros aumentos del tipo rector.
- **Japón intervino en los mercados de divisas para limitar la depreciación del yen** lo que permitió que el cruce frente al dólar se alejara del umbral de los 160 yenes por dólar hasta alrededor de los 156 yenes por dólar.
- **En Estados Unidos, el PIB del primer trimestre creció un 0,5 % trimestral,** por debajo de las expectativas del consenso de analistas, lastrado por el consumo y la inversión residencial, pero impulsado con fuerza por la inversión asociada al *boom* de la inteligencia artificial. Por su parte, el deflactor del consumo personal, repuntó hasta el 3,5 % interanual en marzo (feb: 2,8 %), mientras que la tasa subyacente, la medida de inflación preferida por la Fed en los últimos años, se aceleró hasta el 3,2 % interanual (feb26: 3,0 %).
- **En Europa, datos negativos de sentimiento económico** con el tercer retroceso consecutivo del índice de confianza elaborado por la Comisión Europea en abril hasta 93 (mar26: 96,2). En

España, esta caída de la confianza es algo inferior, aunque la tasa de paro aumentó en el 1T26 hasta el 10,8 % (4T25: 9,9 %; 1T25: 11,4%).

Gráfico de la semana

Precio del petróleo (dólares por barril)



Fuente: Bloomberg.

Atención esta semana a ...

- 4-may: PMI manufacturas de abril en España
- 5-may: Creación de empleo de abril en España
- 7-may: Ventas al detalle de marzo en la zona euro
- 8-may: Producción industrial de marzo en Alemania
- 8-may: Mercado laboral de abril 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	2,40	-25,0
BCE - Tipo de depósito (%)	2,00	2,00	0,0	2,00	0,0	2,0	0,0	2,25	-25,0
Euribor 3 meses (%)	2,20	2,17	3,4	2,12	7,7	2,0	17,3	2,16	4,3
Euribor 12 meses (%)	2,85	2,69	16,1	2,93	-8,4	2,2	60,5	2,05	79,9
Alemania: Bono 2 años (%)	2,66	2,57	8,5	2,62	4,1	2,1	53,5	1,76	89,5
Alemania: Bono 10 años (%)	3,05	3,03	1,6	2,99	5,7	2,9	19,4	2,53	51,6
España: Bono 2 años (%)	2,74	2,68	6,2	2,73	0,8	2,3	47,2	1,96	77,6
España: Bono 10 años (%)	3,51	3,49	1,8	3,47	3,5	3,3	22,1	3,19	31,9
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	46,0	45,8	0,2	48,2	-2,2	43,3	-45,5	65,7	-19,7
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	65,60	65,30	0,3	68,80	-3,2	70,9	-5,3	71,60	-6,0
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	82,10	79,60	2,5	86,00	-3,9	69,6	12,5	110,30	-28,2
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	3,78	9,9	3,80	7,6	3,5	40,5	3,70	17,9
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,37	4,30	6,9	4,32	5,1	4,2	20,3	4,22	15,2
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)*	57,60	58,54	-0,9	65,38	-7,8	50,7	6,9	64,91	-7,3
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)*	284,60	288,53	-3,9	325,45	-4084,3	244,2	40,4	333,96	-49,4
Dólares por euro	1,174	1,172	0,13%	1,154	1,69%	1,175	-0,09%	1,132	3,72%
Libras esterlinas por euro	0,863	0,866	-0,34%	0,872	-1,01%	0,872	-0,99%	0,851	1,41%
Yenes por euro	184,0	186,9	-1,55%	184,3	-0,17%	184,0	-0,02%	162,6	13,14%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	98,1	98,5	-0,39%	100,0	-1,91%	98,3	-0,21%	100,0	-1,92%
Brent (dólares por barril)	108,0	108,2	-0,18%	109,0	-0,91%	60,9	77,55%	61,3	76,28%
Oro (dólares por onza)	4600,3	4675,4	-1,61%	4651,5	-1,10%	4341,1	5,97%	3243,3	41,84%

* 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)	5881,51	5883,48	-0,03%	5692,86	3,31%	5791,41	1,56%	5285,19	11,28%
IBEX 35 (España)	17781,00	17885,90	-0,59%	17555,90	1,28%	17307,80	2,73%	13446,70	32,23%
DAX (Alemania)	24292,38	24155,45	0,57%	23168,08	4,85%	24490,41	-0,81%	23086,65	5,22%
CAC (Francia)	8114,84	8227,32	-1,37%	7962,39	1,91%	8149,50	-0,43%	7770,48	4,43%
FTSE MIB (Italia)	48246,12	47907,41	0,71%	45624,94	5,75%	44944,54	7,35%	38327,94	25,88%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	49499,27	49230,71	0,55%	46504,67	6,44%	48063,29	2,99%	41317,43	19,80%
S&P 500 (Estados Unidos)	7230,12	7165,08	0,91%	6582,69	9,84%	6845,50	5,62%	5686,67	27,14%
NASDAQ (Estados Unidos)	27710,36	27303,67	1,49%	24045,53	15,24%	25249,85	9,74%	20102,61	37,84%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2812,82	2787,00	0,93%	2530,04	11,18%	2481,91	13,33%	2020,74	39,20%
Nikkei 225 (Japón)	59513,12	59140,23	0,63%	53429,56	11,39%	50339,48	18,22%	36779,66	61,81%
Hang Seng (Hong Kong)	3940,35	3921,99	0,47%	3785,76	4,08%	3907,62	0,84%	3348,42	17,68%

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.
