

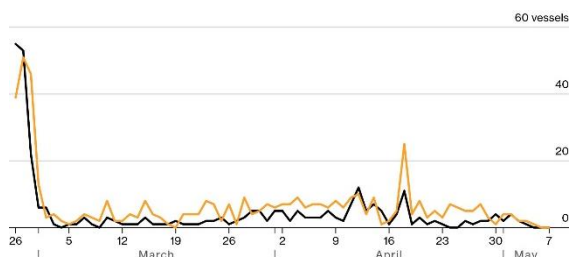
# El impacto del conflicto se deja sentir, sobre todo en Europa

(Informe semanal del 4 al 8 de mayo de 2026)

- **Persiste la incertidumbre sobre el conflicto en Oriente Medio, con declaraciones que apuntan a posibles avances, aunque con una escalada de ataques en la zona.** El presidente Trump anunció el martes la suspensión de la operación militar marítima dirigida a escoltar barcos en su cruce del estrecho de Ormuz que había anunciado el domingo anterior y citó la proximidad de un acuerdo “completo y final” con Irán. Además, diversos miembros de la Administración Trump han realizado declaraciones dando por finalizadas las operaciones militares y el conflicto. Todo ello favoreció la relajación del precio del petróleo hasta niveles temporalmente por debajo de los 100 dólares por barril. Posteriormente, las dudas acerca de la proximidad del acuerdo y nuevos ataques sobre barcos (incluyendo a buques de guerra de Estados Unidos) e infraestructuras han supuesto nuevos aumentos del precio del petróleo.
- **En Reino Unido, las elecciones locales suponen un fuerte revés para el partido Laborista del Primer Ministro Starmer.** A pesar de ser habitual que el partido en el poder pierda apoyos en elecciones locales durante su mandato, la pérdida fue muy sustancial a nivel histórico y el partido Laborista perdió más de la mitad de sus concejales. Con ello, quedó por detrás del partido de derecha populista Reform UK, liderado por la figura anti-Brexit, Nigel Farage. A pesar de las voces que han pedido su dimisión incluso desde su propio partido, el Primer Ministro Starmer ha declarado que no tiene intención de hacerlo.
- **En Estados Unidos, la Corte de Comercio Internacional declaró ilegales los nuevos aranceles impuestos por la Administración Trump.** Estos aranceles fueron introducidos tras la suspensión de los aranceles IEEPA por parte del Tribunal Supremo a una tasa del 10 %, aunque el presidente Trump ha señalado su intención de aumentarlos hasta su máximo legal del 15 %. Estos aranceles, establecidos bajo la sección 122 de la Trade Act de 1974, vencen de forma automática en julio en caso de que no sean renovados por orden del Congreso.
- **Los índices de confianza empresarial de abril muestran un fuerte deterioro en la zona euro.** En el sector servicios, los indicadores PMI han entrado en terreno compatible con la contracción económica en Alemania (46,9; mar26: 50,9), Francia (46,5; mar26: 48,8), España (47,9; mar26: 53,3) y en el conjunto de la zona euro (47,6; mar26: 50,2). Los índices correspondientes al sector manufacturero, en cambio, repuntaron en las principales economías, con la única excepción de Alemania donde se mantiene, en cualquier caso, en terreno compatible con la expansión económica.
- **La economía estadounidense muestra resiliencia.** El dato de mercado laboral de abril en Estados Unidos sorprendió al alza al consenso de analistas con una creación de 115,000 puestos de trabajo y con el mantenimiento de la tasa de paro en el 4,3 %, mientras que los sueldos por hora trabajado se moderaron hasta el 3,6 % interanual (mar26: 3,8 %). Por su parte, los índices de confianza empresarial repuntaron en abril, tanto el correspondiente al sector servicios como el del sector manufacturero.
- **En España, el PIB del primer trimestre de 2026 aumentó un 0,6 % trimestral** con lo que el crecimiento interanual del PIB se aceleró hasta el 2,7 % (4T25: 2,6 %). En términos de su composición, una menor aportación del consumo privado y del consumo público se ven compensadas por un menor lastre procedente del sector exterior. Por su parte, la creación de empleo del mes abril estuvo ligeramente por debajo de la media de los meses de abril de los últimos años.

## Gráfico de la semana

### Número de barcos comerciales cruzando el estrecho de Ormuz (salida, entrada)



Fuente: Bloomberg.

## Atención esta semana a ...

- 12-may: Confianza empresarial ZEW de mayo en Alemania y la zona euro
- 12-may: IPC de abril en Estados Unidos
- 13-may: Paro del 1T26 en Francia
- 14-may: Ventas al detalle 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 (%)	2,23	2,20	3,5	2,16	7,2	2,0	20,8	2,14	9,6
Euribor 12 meses (%)	2,71	2,85	-14,0	2,86	-15,2	2,2	46,5	2,04	67,2
Alemania: Bono 2 años (%)	2,60	2,64	-4,4	2,49	10,9	2,1	47,8	1,77	82,7
Alemania: Bono 10 años (%)	3,01	3,04	-3,2	2,94	6,1	2,9	15,0	2,54	47,0
España: Bono 2 años (%)	2,67	2,73	-6,5	2,61	5,8	2,3	40,0	1,96	70,8
España: Bono 10 años (%)	3,42	3,50	-7,7	3,38	3,7	3,3	13,3	3,18	24,5
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	41,6	46,1	-4,5	44,0	-2,4	43,3	-45,7	64,1	-22,5
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	61,80	65,60	-3,8	63,60	-1,8	70,9	-9,1	70,60	-8,8
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	72,20	82,20	-10,0	76,20	-4,0	69,6	2,6	104,80	-32,6
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 (%)	3,93	3,95	-2,6	3,80	13,1	3,5	45,3	3,89	3,5
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,39	4,44	-4,4	4,32	7,7	4,2	22,7	4,38	1,6
RF Corporativa EUR 3-5 años Investment grade (pb)*	56,43	57,60	-1,2	58,85	-2,4	50,7	5,8	58,10	-1,7
RF Corporativa EUR 3-5 años High yield (pb)*	277,92	284,60	-6,7	295,35	-1742,7	244,2	33,7	306,82	-28,9
Dólares por euro	1,175	1,169	0,50%	1,176	-0,09%	1,175	0,03%	1,109	5,97%
Libras esterlinas por euro	0,865	0,864	0,12%	0,871	-0,63%	0,872	-0,76%	0,841	2,82%
Yenes por euro	184,6	183,9	0,42%	187,5	-1,53%	184,0	0,34%	164,6	12,18%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	98,1	98,4	-0,24%	98,7	-0,52%	98,3	-0,19%	100,3	-2,20%
Brent (dólares por barril)	105,4	114,4	-7,93%	95,2	10,68%	60,9	73,16%	63,9	64,87%
Oro (dólares por onza)	4678,7	4533,3	3,21%	4761,9	-1,75%	4341,1	7,78%	3344,0	39,91%

\* 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)	5911,53	5881,51	0,51%	5926,11	-0,25%	5791,41	2,07%	5309,74	11,33%
IBEX 35 (España)	17889,40	17781,00	0,61%	18204,30	-1,73%	17307,80	3,36%	13554,10	31,99%
DAX (Alemania)	24338,63	24292,38	0,19%	23803,95	2,25%	24490,41	-0,62%	23499,32	3,57%
CAC (Francia)	8112,57	8114,84	-0,03%	8259,60	-1,78%	8149,50	-0,45%	7743,75	4,76%
FTSE MIB (Italia)	49289,54	48246,12	2,16%	47609,36	3,53%	44944,54	9,67%	39369,99	25,20%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	49609,16	49499,27	0,22%	47916,57	3,53%	48063,29	3,22%	41249,38	20,27%
S&P 500 (Estados Unidos)	7398,93	7230,12	2,33%	6816,89	8,54%	6845,50	8,08%	5659,91	30,73%
NASDAQ (Estados Unidos)	29234,99	27710,36	5,50%	25116,34	16,40%	25249,85	15,78%	20061,45	45,73%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2861,21	2812,82	1,72%	2630,59	8,77%	2481,91	15,28%	2023,07	41,43%
Nikkei 225 (Japón)	62493,72	59917,46	4,30%	56924,11	9,78%	50339,48	24,14%	37503,33	66,64%
Hang Seng (Hong Kong)	3971,09	3930,32	1,04%	3915,37	1,42%	3907,62	1,62%	3386,65	17,26%

---

## 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.

---