

# Dudas sobre la proximidad de una tregua en Oriente Medio

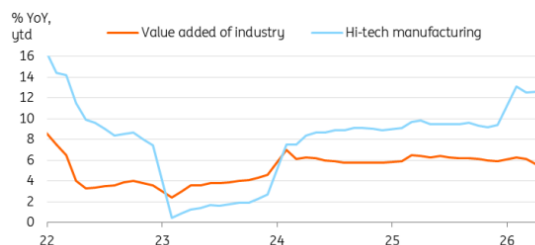
(Informe semanal del 18 al 22 de mayo de 2026)

- **Estados Unidos e Irán podrían estar cerca de firmar un acuerdo que extendería la tregua en 60 días adicionales.** Durante este periodo, Irán abriría el paso por el estrecho de Ormuz, sin cobrar peajes y, a cambio, Estados Unidos abriría su contra-bloqueo, descongelaría los activos iraníes y eliminaría las sanciones sobre Irán, incluida la posibilidad que pueda vender su crudo en los mercados globales. El acuerdo se implementaría progresivamente a medida que Irán retire las minas y permita la recuperación del tráfico en el estrecho. El acuerdo también contempla el cese de las hostilidades por parte de Israel contra Hezbollah en el Líbano. Finalmente, el programa nuclear y el stock de uranio enriquecido de Irán eran objeto de las negociaciones durante la tregua. En lo que supone un mantenimiento de la comunicación errática, Trump ha pedido el domingo no “apresurarse” a firmar el acuerdo, a pesar de insistir en su proximidad en los días anteriores. Como recordatorio, la semana se había iniciado con un comunicado que señalaba una extensión de las negociaciones tras una amenaza en las redes sociales de retomar los ataques sobre Irán. En relación con el conflicto, la OTAN, que celebró una cumbre a la que asistió el Secretario de Estado de Estados Unidos, indicó su disposición de actuar en Oriente Medio si la situación de bloqueo persistía aún en julio.
- **La reacción de los mercados a los anuncios de la proximidad de un acuerdo ha sido positiva** y el precio del petróleo se ha situado por debajo de 100 dólares por barril en sus principales referencias. Ello también ha permitido cierta relajación en el fuerte repunte de los tipos de interés que se había venido registrando en los mercados de renta fija soberana. Así, la rentabilidad de los bonos soberanos retrocedió desde los máximos alcanzados a principios de la semana anterior, a pesar de mantenerse en niveles claramente más elevados que antes del conflicto entre Estados Unidos e Irán.
- **Kevin Warsh ya es el nuevo Presidente de la Fed** después de ser ratificado por el Senado y nombrado oficialmente por parte de Trump. En relación con la Fed, las actas de la reunión de abril mostraron un gran número de miembros del Comité de Política Monetaria indicando la necesidad de aumentar los tipos de referencia en caso que la inflación se mantenga de forma persistente por encima del objetivo del 2% y también diversos miembros indicando la voluntad de retirar el sesgo bajista del comunicado.
- **Los índices de confianza empresarial se mantienen reducidos en mayo.** En la zona euro, los índices PMI registraron un nuevo retroceso, aunque en el caso del sector manufacturero se mantiene por encima de 50. En cambio, en Alemania, el avance en el sector servicios (47,8; abr26: 46,9) permitió compensar el retroceso en el sector manufacturero (49,9; abr26: 51,4).
- **En China, los datos de actividad de abril muestran debilidad y el impacto del conflicto.** Las ventas al detalle se desaceleraron un mínimo desde 2022 (0,2 % interanual; mar26: 1,7 %) y la producción industrial hasta un mínimo de 2023 (4,1 %; mar26: 5,7 %). La formación bruta de capital fijo se desaceleró hasta el -1,6 % acumulado en los cuatro primeros meses del año, manteniéndose la dualidad entre el dinamismo en los sectores de alta tecnología y la mala evolución de en los asociados el sector inmobiliario y los afectados por el conflicto (refinado de petróleo y *utilities*).
- **En España, los datos de actividad muestran resistencia**, incluyendo la creación de empleo del mes de mayo, que se mantiene por encima de la media de los últimos años para un mes de mayo. Por su parte, **el ruido político permanece elevado**, con un nuevo posible caso de corrupción que podría afectar al expresidente José Luis Rodríguez Zapatero. En Cataluña, se

ha iniciado la tramitación de los presupuestos de la Generalitat para 2026 después del acuerdo entre el PSC y ERC.

## Gráfico de la semana

### Valor añadido por industria en China (conjunto de la industria, sectores de alta tecnología)



Sources: CEIC, ING

Fuente: ING.

## Atención esta semana a ...

- 28-may: Ingreso y consumo personal de abril en Estados Unidos
- 29-may: Inflación de mayo en España, Alemania y Francia
- 29-may: Tasa de paro de mayo en Alemania

## 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	2,23	-2,8	2,16	4,3	2,0	17,8	2,05	15,5
Euribor 12 meses (%)	2,78	2,82	-3,5	2,64	14,0	2,2	53,7	2,10	67,6
Alemania: Bono 2 años (%)	2,54	2,71	-17,4	2,55	-1,1	2,1	41,4	1,76	77,2
Alemania: Bono 10 años (%)	2,95	3,15	-20,2	2,99	-4,8	2,9	9,1	2,57	37,9
España: Bono 2 años (%)	2,60	2,78	-17,8	2,65	-4,6	2,3	33,2	1,95	64,7
España: Bono 10 años (%)	3,37	3,57	-20,5	3,44	-7,7	3,3	7,9	3,19	17,4
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	42,1	42,4	-0,3	45,0	-2,9	43,3	-46,2	62,6	-20,5
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	61,30	63,10	-1,8	64,50	-3,2	70,9	-9,6	69,50	-8,2
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	70,70	75,80	-5,1	78,30	-7,6	69,6	1,1	101,70	-31,0
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 (%)	4,06	4,12	-5,9	3,78	28,1	3,5	58,7	3,99	6,8
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,51	4,67	-15,8	4,30	20,8	4,2	34,1	4,51	-0,3
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)*	55,14	58,33	-3,2	58,54	-3,4	50,7	4,5	61,01	-5,9
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)*	273,39	285,89	-12,5	288,53	-1514,6	244,2	29,1	315,96	-42,6
Dólares por euro	1,163	1,161	0,21%	1,172	-0,78%	1,175	-1,00%	1,139	2,13%
Libras esterlinas por euro	0,863	0,866	-0,40%	0,866	-0,36%	0,872	-1,01%	0,839	2,80%
Yenes por euro	184,9	184,6	0,17%	186,9	-1,04%	184,0	0,50%	162,7	13,70%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	99,1	99,2	-0,10%	98,5	0,57%	98,3	0,79%	99,1	-0,02%
Brent (dólares por barril)	98,3	111,3	-11,65%	105,3	-6,66%	60,9	61,58%	64,7	51,87%
Oro (dólares por onza)	4529,9	4558,0	-0,62%	4722,3	-4,07%	4341,1	4,35%	3365,8	34,59%

\* 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)	6136,66	5849,00	4,92%	5883,48	4,30%	5791,41	5,96%	5395,33	13,74%
IBEX 35 (España)	18387,40	17755,10	3,56%	17691,30	3,93%	17307,80	6,24%	14221,60	29,29%
DAX (Alemania)	25389,10	24307,92	4,45%	24128,98	5,22%	24490,41	3,67%	24027,65	5,67%
CAC (Francia)	8258,26	7987,49	3,39%	8157,82	1,23%	8149,50	1,33%	7828,13	5,49%
FTSE MIB (Italia)	50220,35	48669,05	3,19%	47656,11	5,38%	44944,54	11,74%	39988,48	25,59%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	50579,70	49526,17	2,13%	49230,71	2,74%	48063,29	5,24%	41603,07	21,58%
S&P 500 (Estados Unidos)	7473,47	7408,50	0,88%	7165,08	4,30%	6845,50	9,17%	5802,82	28,79%
NASDAQ (Estados Unidos)	29481,64	29125,20	1,22%	27303,67	7,98%	25249,85	16,76%	20915,65	40,95%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2869,23	2793,30	2,72%	2787,00	2,95%	2481,91	15,61%	2039,85	40,66%
Nikkei 225 (Japón)	64994,01	60550,59	7,34%	59716,18	8,84%	50339,48	29,11%	37531,53	73,17%
Hang Seng (Hong Kong)	3835,95	3843,99	-0,21%	3921,99	-2,19%	3907,62	-1,83%	3453,59	11,07%

---

## 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.

---