

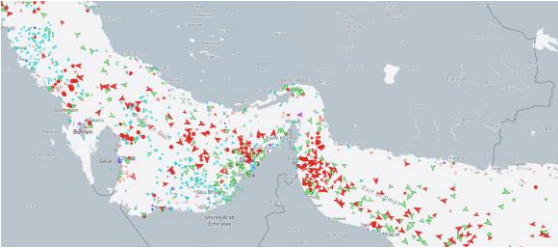
Els atacs a Iran condicionen els mercats financers

(Informe setmanal del 23 al 27 de febrer de 2026)

- **Els Estats Units i Israel van llançar un atac coordinat contra l'Iran que inclou els seus líders i les seves instal·lacions nuclears i militars i ha indicat que mantindrà aquests atacs fins a "aconseguir tots els seus objectius"** el que podrien ser quatre o cinc setmanes, segons el president Trump. L'atac hauria suposat la mort del líder del país, l'aiatol·là Ali Khamenei, i de bona part de la cúpula militar del país. Iran ha respost amb atacs a diversos països de l'Orient Mitjà, especialment del golf Pèrsic, especialment aquells més propers i/o amb presència nord-americana com Qatar, Kuwait, Unió dels Emirats Àrabs Units i Bahrain (que compta amb una base militar americana). La reacció dels mercats financers ha estat la pròpia d'un moviment d'aversion al risc, amb caiguda de la rendibilitat de la renda fixa sobirana, l'apreciació del dòlar, l'augment del preu d'actius refugis com l'or i els retrocessos de la renda variable.
- **Per ara, l'Iran no estaria impedit el trànsit de vaixells a l'estret d'Ormuz, encara que hi ha informacions sobre atacs a vaixells a la zona.** Diverses companyies asseguradores han advertit de la cancel·lació de pòlisses els vaixells que creuin l'estret, cosa que, de facto, limita el trànsit a l'estret. L'estret d'Ormuz és un coll d'ampolla pel qual circula al voltant del 20% del consum i el 35% de les exportacions globals de cru, la majoria dirigit als mercats asiàtics. El preu del petroli, subjecte a una forta volatilitat, està repuntant amb força prop dels 80 dòlars per barril, davant de nivells de 70 dòlars en setmanes anteriors. L'aeroport de Dubai, el del trànsit més gran del món i afectat amb un impacte directe, ha cessat operacions almenys fins dimecres 4 de març
- **Els desenvolupaments associats a la intel·ligència artificial condicionen l'evolució dels mercats de renda variable,** amb el focus posat en possibles disruptions sectorials que poden condicionar els models de negoci d'algunes empreses i sectors. La discussió als mercats financers s'ha centrat les últimes setmanes en els possibles impactes de la intel·ligència artificial sobre l'ocupació i la rendibilitat dels sectors més afectats pels possibles impactes.
- **Estats Units estaria buscant fórmules per respectar els acords comercials assolits amb diversos països** i que contemplen aranzels sensiblement inferiors al 15% universal anunciat la setmana anterior. Això seria especialment rellevant per al Regne Unit i Austràlia, els acords del qual contemplaven taxes del 10%, però també per a la UE, que ha insistit que espera que els Estats Units respectin l'acord assolit. La UE ha detingut el procés de ratificació de l'acord comercial amb els Estats Units "en espera de més claredat dels Estats Units".
- **La inflació del febrer a Alemanya es va moderar fins a l'1,9 % interanual (gen26: 2,1 %), mentre que a França es va accelerar fins a l'1,1 % (gen26: 0,3 %) i a Espanya es va mantenir en el 2,3 % (gen26: 2,3 %), malgrat una certa acceleració a la taxa subjacent fins el 2,7 % interanual (gen26: 2,6%).**
- **A Espanya, persisteix el soroll polític:** (i) el govern va insistir en la presentació del conegut com a decret d'escut social, que va tornar a ser rebutjat pel Congrés; (ii) la ministra d'Hisenda va assenyalar la seva intenció de tornar a presentar el projecte de pressupostos al Congrés durant el mes de març i (iii) el govern de la Generalitat de Catalunya va aprovar el projecte de pressupostos del 2026 que compta amb el suport d'En Comú Podem, però que requeriria altres suports per ser ratificat al parlament.

Gràfic de la setmana

Trànsit marítim al voltant de l'estret d'Ormuz (cada fletxa representa un vaixell)



Font: Marine Vessel Traffic.

Atenció aquesta setmana a ...

- 2-mar: PMI de manufactures de febrer a Espanya, França i Alemanya
- 2-mar: ISM de manufacturers de febrer als Estats Units
- 4-mar: PMI de serveis de febrer a Espanya, França i Alemanya
- 4-mar: ISM de serveis de febrer als Estats Units
- 6-mar: Preu de l'habitatge del 4T25 a Espanya
- 6-mar: Mercat laboral de febrer als Estats Units

Moviments als mercats financers

Mercats de renda fixa, divises i matèries primeres

v	Darrera dada	Setmana anterior		Fa 1 mes		Des de l'1 de gener		Fa 1 any	
		Nivell	Canvi	Nivell	Canvi	Nivell	Canvi	Nivell	Canvi
BCE - Tipus de refinançament (%)	2,15	2,15	0,0	2,15	0,0	2,15	0,0	2,90	-75,0
BCE - Tipus de dipòsit (%)	2,00	2,00	0,0	2,00	0,0	2,00	0,0	2,75	-75,0
Euribor 3 mesos (%)	2,01	2,02	-1,1	2,04	-2,6	2,03	-1,3	2,49	-47,2
Euribor 12 mesos (%)	2,22	2,21	1,7	2,25	-2,7	2,24	-2,1	2,41	-18,7
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,00	2,05	-5,6	2,13	-13,1	2,12	-12,4	2,04	-3,7
Alemanya: Bo 10 anys (%)	2,64	2,74	-9,4	2,88	-23,2	2,86	-21,2	2,41	23,0
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,12	2,17	-5,9	2,24	-12,2	2,27	-15,3	2,24	-12,2
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,06	3,15	-8,7	3,23	-17,1	3,29	-22,6	3,05	1,6
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	41,9	41,2	0,7	35,8	6,1	43,3	-37,2	63,3	-21,4
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	57,50	56,30	1,2	56,30	1,2	70,90	-13,4	72,70	-15,2
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	62,80	60,30	2,5	59,40	3,4	69,60	-6,8	113,20	-50,4
Fed - Banda baixa del tipus rector (%)	3,50	3,50	0,0	3,50	0,0	3,50	0,0	4,25	-75,0
Fed - Banda alta del tipus rector (%)	3,75	3,75	0,0	3,75	0,0	3,75	0,0	4,50	-75,0
Estats Units: Bo 2 anys (%)	3,40	3,44	-4,3	3,57	-17,6	3,47	-7,8	3,99	-59,4
Estats Units: Bo 10 anys (%)	3,96	4,03	-6,9	4,28	-31,5	4,17	-20,5	4,21	-24,6
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>Investment grade</i> (pb)*	57,86	52,98	4,9	50,54	7,3	50,66	7,2	53,17	4,7
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>High yield</i> (pb)*	271,08	249,60	21,5	242,95	2813,0	244,24	26,8	285,76	-14,7
Dòlars per euro	1,172	1,179	-0,52%	1,179	-0,57%	1,175	-0,19%	1,049	11,80%
Lliures esterlines per euro	0,877	0,873	0,40%	0,863	1,63%	0,872	0,59%	0,826	6,19%
Iens per euro	184,1	182,3	0,99%	183,5	0,33%	184,0	0,04%	156,8	17,41%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	98,3	97,7	0,56%	97,6	0,64%	98,3	-0,07%	107,6	-8,70%
Brent (dòlars per barril)	79,0	71,5	10,55%	66,3	19,20%	60,9	29,88%	73,2	7,99%
Or (dòlars per unça)	5401,9	5204,7	3,79%	4622,5	16,86%	4341,1	24,44%	2848,5	89,64%

* pb fa referència a punts bàsics, equivalents a 0,01%

Mercats de renda variable

	Darrera dada	Fa 1 mes		Fa 3 mesos		Des de l'1 de gener		Fa 1 any	
		Nivell	Canvi	Nivell	Canvi	Nivell	Canvi	Nivell	Canvi
Euro Stoxx 50 (Europa)	6138,41	6131,31	0,12%	6007,51	2,18%	5791,41	5,99%	5463,54	12,35%
IBEX 35 (Espanya)	18360,80	18186,00	0,96%	18115,20	1,36%	17307,80	6,08%	13347,30	37,56%
DAX (Alemanya)	25284,26	25260,69	0,09%	24797,52	1,96%	24490,41	3,24%	22551,43	12,12%
CAC (França)	8580,75	8515,49	0,77%	8181,17	4,88%	8149,50	5,29%	8111,63	5,78%
FTSE MIB (Itàlia)	47209,89	46472,98	1,59%	46005,21	2,62%	44944,54	5,04%	38655,09	22,13%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	48977,92	49625,97	-1,31%	49407,66	-0,87%	48063,29	1,90%	43840,91	11,72%
S&P 500 (Estats Units)	6878,88	6909,51	-0,44%	6976,44	-1,40%	6845,50	0,49%	5954,50	15,52%
NASDAQ (Estats Units)	24960,04	25012,62	-0,21%	25738,61	-3,02%	25249,85	-1,15%	20884,41	19,52%
Russell 2000 (Estats Units)	2632,36	2663,78	-1,18%	2640,28	-0,30%	2481,91	6,06%	2163,07	21,70%
Nikkei 225 (Japó)	58057,24	56825,70	2,17%	52655,18	10,26%	50339,48	15,33%	37155,50	56,25%
Hang Seng (Hong Kong)	8714,52	9197,38	-5,25%	9080,19	-4,03%	8913,68	-2,23%	8417,43	3,53%

INFORMACIÓ LEGAL

CAIXA ENGINYERS és una entitat de crèdit subjecta a la supervisió del Banc d'Espanya, inscrita en el seu Registre Oficial de Bancs amb el número 3025. Està habilitada per prestar serveis d'inversió a clients a Espanya. La Comissió Nacional del Mercat de Valors supervisa aquests serveis.

Els informes del Departament de Research de CAIXA ENGINYERS s'elaboren amb l'objectiu de proporcionar eines que puguin ajudar en la presa de decisions de diversa índole i estan subjectes a canvis sense previ avís. Tot i que la informació es basa en fonts considerades fiables, CAIXA ENGINYERS no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat d'aquestes fonts.

La informació continguda en aquest document pot fer referència a productes, operacions o serveis d'inversió sobre els quals hi ha informació addicional disponible en documentació separada. Es convida els destinataris a sol·licitar aquesta informació addicional, que podrà ser facilitada per CAIXA ENGINYERS durant la prestació dels serveis, operacions o productes. En aquest cas, es recomana que els destinataris d'aquest informe considerin aquesta informació addicional de manera coherent amb el seu contingut.

La informació continguda en els informes fa o pot fer referència a resultats futurs d'instruments financers, índexs financers, mesures financeres o serveis d'inversió basats en previsions o expectatives, per la qual cosa no es pot considerar com un indicador fiable de possibles resultats futurs ni com una garantia d'assolir aquests resultats. Així mateix, l'inversor ha de tenir en compte que l'evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions no garanteixen l'evolució o els resultats futurs.

Informació sobre conflictes d'interès

El sistema retributiu dels analistes que elaboren els informes es basa en diversos criteris, entre els quals figuren els resultats obtinguts durant l'exercici econòmic pel Grup CAIXA ENGINYERS, però en cap cas la retribució dels analistes està vinculada directament o indirectament a la informació continguda en els informes ni al sentit de les estimacions que s'hi incloguin.

Els membres del Departament de Research de CAIXA ENGINYERS poden disposar, a títol personal, d'accions de companyies dels sectors d'activitat que s'esmenten en els informes, o d'alguna de les seves filials i/o participades. Així mateix, CAIXA ENGINYERS i/o qualsevol dels seus responsables i/o consellers poden, en cada moment, mantenir una posició o estar directament o indirectament interessats en valors, opcions, drets o *warrants* d'alguna de les companyies dels sectors d'activitat esmentats en els informes.

CAIXA ENGINYERS, en el desenvolupament corrent de les seves activitats financeres de crèdit, dipòsit o de naturalesa similar, pot haver mantingut, mantenir actualment o estar interessada a mantenir, en el futur, relacions comercials amb companyies dels sectors d'activitat als quals es fa referència en els informes, o amb alguna de les seves filials i/o participades.

Els membres del Departament de Research de CAIXA ENGINYERS assumeixen el compromís explícit i formal d'actuar amb honestedat, imparcialitat i lleialtat, sempre en el millor interès del soci/sòcia i de la transparència del mercat. Sense perjudici del compromís anteriorment esmentat, CAIXA ENGINYERS realitza accions de control per garantir que no es perjudiqui els socis/sòcies ni el mercat de valors, i imposa regles internes en l'operatòria personal dels membres del Departament de Research.

Els membres del Departament de Research de CAIXA ENGINYERS, així com tots els professionals de l'organització implicats directament o indirectament en la prestació de serveis d'inversió, estan subjectes al Reglament Intern de Conducta en l'àmbit del mercat de valors de CAIXA ENGINYERS.

© Queda prohibida la reproducció, duplicació, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, fins i tot citant-ne les fonts, excepte amb el consentiment previ per escrit de Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, S. Coop. de Crèdit. Tots els drets reservats.