

Fort repunt del cru i volatilitat als mercats financers

(Informe setmanal del 2 al 6 de març de 2026)

Dilluns: El preu del cru supera puntualment els 100 dòlars/barril, amb repunts en les rendibilitats del deute sobirà (+5 pb al Bund a 10 anys i +3 pb al Treasury).

- **Les hostilitats entre l'Iran i els Estats Units i Israel han llastat els mercats financers.** El trànsit a l'estret d'Ormuz s'ha aturat pràcticament i els preus de l'energia han repuntat amb força (divendres: Brent: +27,9% fins a 92,7 dòlars/barril; gas natural: +67 %), amb els primers trasllats als costos de les empreses i de les llars. L'augment previsible de la inflació ha provocat un augment dels tipus d'interès del deute sobirà i pot condicionar l'actuació dels bancs centrals. En la darrera setmana, els mercats han passat a descomptar un augment del tipus rector per part del BCE durant el 2026 (abans: es preveia estabilitat o certa probabilitat de retallades), a partir també del repunt registrat en la inflació del febrer al conjunt de la zona euro (1,9 % interanual; gen26: 1,7 %; 2,4 % a la taxa subjacent; gen26: 2,2 %). En el cas de la Fed, ara es descompta una mica menys de dues retallades del tipus rector el 2026, davant de prop de tres retallades previstes anteriorment. El moviment d'aversion al risc també ha suposat l'apreciació del dòlar nord-americà i reculades a les borses, de manera més marcada a Europa i a Àsia que als Estats Units. Segons Financial Times, diversos països del Golf estarien estudiant invocar motius de força major per cancel·lar inversions previstes als Estats Units i acordades en visites anteriors a la regió. **L'augment dels tipus d'interès del deute sobirà i la cancel·lació d'inversions als Estats Units poden suposar punts de pressió perquè el país cerqui una sortida al conflicte.**
- **El conflicte sembla agreujar-se** i els atacs han creuat línies vermelles prèvies en incloure refineries (a pràcticament tots els països involucrats) i infraestructura civil, incloent plantes de dessalinització a l'Iran i a Bahrain. El trànsit a l'estret d'Ormuz sembla aturat a partir de la cancel·lació de les pòlisses d'assegurança sobre els vaixells a la regió i no s'ha recuperat després de l'anunci dels Estats Units d'oferir una assegurança a través d'una empresa pública. Sobre la durada del conflicte, el secretari de Guerra dels Estats Units va suggerir que es podria estendre entre tres i vuit setmanes. La seva prolongació suposaria una acumulació de costos macroeconòmics i llasts sobre l'activitat global.

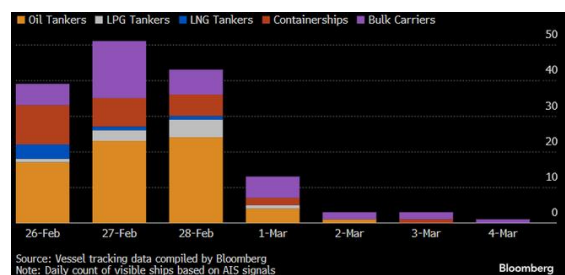
► **Focus:** [Conflicto en Irán y Oriente Medio: análisis y perspectivas](#)

- **Els Estats Units van confirmar l'augment dels nous aranzels fins a una taxa universal del 15%**, encara que, segons premsa, encara que la UE hauria rebut confirmació que la taxa aplicada per al bloc seria del 10%. En aquest sentit, **Trump va amenaçar amb un embargament comercial Espanya** després que el govern no autoritzés l'ús de les bases militars dels Estats Units al seu territori en els atacs a l'Iran. El govern dels Estats Units hauria començat el retorn dels aranzels sota els aranzels ara suspesos.
- **Als Estats Units, els índexs de confiança empresarial repuntaven amb força al febrer abans de les accions militars, tot i que el mercat laboral va mostrar debilitat.** En concret, l'ISM de serveis va augmentar fins a 56,1 (gen26: 53,8) amb una millora generalitzada per components, mentre que el de manufactures es va moderar menys dels esperats (52,4; gen26: 52,6). Al febrer, el mercat laboral, per la seva banda, va mostrar la destrucció de 92.000 llocs de treball, el repunt de la taxa d'atur fins al 4,4% (gen26: 4,3%), alhora que les pressions salarials es van exacerbar amb els salaris accelerant-se fins al 3,8% interanual (gen26:3,3). La dada podria estar afectada adversament per les condicions meteorològiques.

- A Espanya, els índexs de confiança empresarial confirmen la desacceleració. El PMI de serveis de febrer es va moderar fins a 51,9 (gen26: 53,5), mentre que el PMI manufacturer va repuntar només fins a 50 (gen26: 49,2), després de dos mesos seguits en terreny contractiu. Per la seva banda, la inflació es va mantenir al febrer en el 2,3% interanual, mentre que la taxa subjacent va repuntar fins al 2,7% interanual (gen26: 2,6%). Espanya va obtenir una mica més del 10% dels seus subministraments energètics de la regió de l'Orient Mitjà.

Gràfic de la setmana

Trànsit de sortida del golf Pèrsic a través d'Ormuz (nombre de vaixells)



Font: Bloomberg.

Atenció aquesta setmana a ...

- 11-mar: Inflació de febrer als Estats Units
- 11-mar: Vendes al detall de gener a Espanya
- 13-mar: Ingres y despesa personal de gener als Estats Units
- 15-mar: Eleccions a Castella i Lleó

Moviments als mercats financers

Mercats de renda fixa, divises i matèries primeres

	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 (%)	2,05	2,01	3,6	2,00	5,0	2,03	2,3	2,51	-46,2
Euribor 12 mesos (%)	2,32	2,22	10,1	2,23	9,6	2,24	8,0	2,45	-12,5
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,45	2,09	36,5	2,08	37,6	2,12	33,2	2,25	20,7
Alemanya: Bo 10 anys (%)	2,92	2,71	20,5	2,84	7,7	2,86	6,2	2,84	8,1
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,64	2,21	42,8	2,20	44,1	2,27	37,0	2,45	19,3
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,46	3,14	32,6	3,21	25,0	3,29	17,3	3,50	-3,6
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	54,4	42,3	12,1	37,1	17,3	43,3	-26,0	66,1	-11,7
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	70,50	57,90	12,6	60,30	10,2	70,90	-0,4	71,90	-1,4
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	84,60	64,40	20,2	61,10	23,5	69,60	15,0	112,20	-27,6
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 (%)	3,61	3,48	13,9	3,49	13,0	3,47	14,2	4,00	-38,5
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,18	4,03	14,8	4,20	-1,9	4,17	1,6	4,30	-11,8
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>Investment grade</i> (pb)*	65,63	56,36	9,3	50,77	14,9	50,66	15,0	56,16	9,5
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>High yield</i> (pb)*	305,65	263,70	42,0	240,52	6513,1	244,24	61,4	303,92	1,7
Dòlars per euro	1,156	1,171	-1,29%	1,191	-2,96%	1,174	-1,53%	1,083	6,70%
Lliures esterlines per euro	0,867	0,873	-0,70%	0,871	-0,51%	0,872	-0,67%	0,841	3,04%
Iens per euro	183,2	184,2	-0,59%	185,7	-1,39%	184,1	-0,49%	159,4	14,90%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	99,3	98,4	0,92%	96,8	2,55%	98,3	0,98%	103,8	-4,38%
Brent (dòlars per barril)	106,1	77,7	36,53%	69,0	53,74%	60,9	74,43%	70,4	50,85%
Or (dòlars per unça)	5109,3	5311,6	-3,81%	5050,9	1,16%	4341,1	17,70%	2914,1	75,33%

* 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)	5719,90	6138,41	-6,82%	6059,01	-5,60%	5791,41	-1,23%	5468,41	4,60%
IBEX 35 (Espanya)	17074,40	18360,80	-7,01%	18195,10	-6,16%	17307,80	-1,35%	13257,10	28,79%
DAX (Alemanya)	23591,03	25284,26	-6,70%	25014,87	-5,69%	24490,41	-3,67%	23008,94	2,53%
CAC (França)	7993,49	8580,75	-6,84%	8323,28	-3,96%	8149,50	-1,91%	8120,80	-1,57%
FTSE MIB (Itàlia)	44152,26	47209,89	-6,48%	46822,81	-5,70%	44944,54	-1,76%	38592,81	14,41%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	47501,55	48977,92	-3,01%	50135,87	-5,25%	48063,29	-1,17%	42801,72	10,98%
S&P 500 (Estats Units)	6740,02	6878,88	-2,02%	6964,82	-3,23%	6845,50	-1,54%	5770,20	16,81%
NASDAQ (Estats Units)	24643,02	24960,04	-1,27%	25268,14	-2,47%	25249,85	-2,40%	20201,37	21,99%
Russell 2000 (Estats Units)	2525,30	2632,36	-4,07%	2689,05	-6,09%	2481,91	1,75%	2075,48	21,67%
Nikkei 225 (Japó)	52728,72	58057,24	-9,18%	56363,94	-6,45%	50339,48	4,75%	36887,17	42,95%
Hang Seng (Hong Kong)	8567,13	8701,91	-1,55%	9168,33	-6,56%	8913,68	-3,89%	8914,03	-3,89%

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.