

El tancament d'Ormuz impulsa el petroli i castiga els mercats

(Informe setmanal del 9 al 13 de març de 2026)

Conflicte a Iran i Orient Mitjà

- **El tancament de l'estret d'Ormuz ha provocat un fort augment del preu del cru i un moviment de *risk-off* als mercats financers.** El preu del Brent s'ha situat al voltant dels 100 dòlars/barril (enfront de nivells propers a 70 dòlars/barril abans del conflicte), fet que genera pressió a l'alça sobre la rendibilitat del deute sobirà. Per la seva banda, el dòlar s'ha continuat apreciament i les borses han registrat caigudes, especialment als països amb més dependència energètica exterior.
- **Trump està buscant tancar el conflicte amb l'Iran atès el seu impacte en la inflació, en els mercats financers i en la seva popularitat.** El preu de la gasolina als Estats Units ha assolit màxims des de l'agost del 2024 i el nivell més alt sota Trump, mentre que les enquestes mostren que el suport a l'acció militar és inferior al de qualsevol altra que el país hagi dut a terme en les últimes dècades. **Trump ha demanat a diversos aliats, però també a la Xina, col·laboració per obrir l'estret d'Ormuz al trànsit** que, ara com ara, l'Iran manté tancat de manera selectiva en funció dels països de destinació dels vaixells. Fonts del govern nord-americà havien assenyalat anteriorment que el país no podria garantir escortes per a les cruïlles de l'estret abans de finals de març.
- **L'Iran insisteix en una línia dura**, sota el seu nou líder suprem M. Khamenei que, en les primeres declaracions, ha afirmat que mantindrà tancat el trànsit a l'estret d'Ormuz.
- **Per tal d'estabilitzar el mercat, l'Agència Internacional de l'Energia ha anunciat que s'alliberaran 400 milions de barrils de petroli procedents** de les reserves estratègiques dels països membres. Aquest factor, juntament amb l'ús de l'oleoducte i terminals del Mar Roig d'Aràbia Saudita, permet cert alleujament de les tensions al mercat físic, tot i que no suposa una solució definitiva al tancament de l'estret d'Ormuz.

► **Focus:** [Conflicte a l'Iran i a l'Orient Mitjà: anàlisi i perspectives](#)

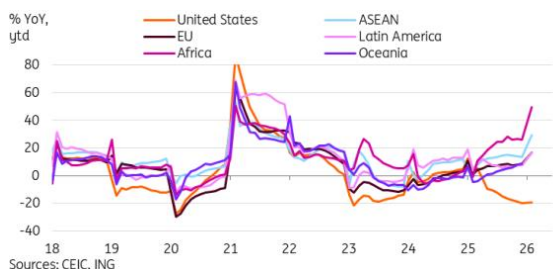
Altres desenvolupaments macrofinancers

- **Decepcions en les dades econòmiques a la zona euro**, com la caiguda en la producció industrial del gener (-1,5 % mensual; des25: -0,6 %), fins al nivell més baix des del 2024. A Alemanya, les exportacions del gener van retrocedir en termes mensuals desfent el fort creixement registrat el mes anterior (-2,3 % mensual; des25: +4).
- **Els Estats Units han iniciat investigacions sota la secció 301** sobre diverses economies, incloent-hi la Xina, la UE, l'Índia i el Japó, centrades en acusacions d'excés de capacitat.
- **La Xina registra una nova acceleració a les seves dades de comerç internacional**, amb les exportacions creixent un 21,8 % interanual en els dos primers mesos de l'any, el seu ritme més alt des del gener del 2022. Les exportacions a destinacions com la UE, Corea del Sud i altres països asiàtics compensen la debilitat dels fluxos dirigits als Estats Units.
- **A Espanya, els salaris mantenen un dinamisme elevat.** La pujada salarial mitjana de conveni es va situar en el 2,9 % al febrer (2025: 3,5 %) i els nous convenis signats recullen alces del 3,2% (2025: 4,2 %). Amb això, el cost laboral per hora va augmentar un 3,8% interanual el 4T25 (3T25: 2,4 %). **El preu de l'habitatge es va accelerar fins al 12,9% interanual 4T25** (3T25: 12,8 %), segons dades de l'INE. En política, el PP es va imposar a les eleccions de Castella i Lleó,

encara que no va aconseguir assolir la majoria absoluta i haurà de buscar acords amb altres forces.

Gràfic de la setmana

Exportacions de Xina per destinació (variació interanual, en %)



Font: ING.

Atenció aquesta setmana a ...

- 16-mar: Producció industrial i vendes al detall de febrer a Xina
- 17-mar: Confiança empresarial (ZEW) de març a Alemanya i la zona euro
- 18-mar: Reunió de la Fed
- 19-mar: Reunió del BCE
- 19-mar: Reunió del Banc d'Anglaterra
- 19-mar: Reunió del Banc de Japó

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 (%)	2,16	2,05	10,8	2,00	15,8	2,03	13,1	2,50	-34,4
Euribor 12 mesos (%)	2,52	2,32	19,9	2,25	27,4	2,24	27,9	2,45	7,1
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,44	2,31	13,1	2,04	40,6	2,12	32,0	2,18	25,9
Alemanya: Bo 10 anys (%)	2,98	2,86	12,3	2,76	22,8	2,86	12,8	2,86	12,8
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,59	2,46	13,1	2,16	43,4	2,27	32,6	2,38	21,9
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,50	3,35	14,4	3,13	36,1	3,29	20,7	3,50	-0,5
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	51,2	49,1	2,1	37,9	13,3	43,3	-30,0	64,5	-13,3
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	69,00	65,10	3,9	58,60	10,4	70,90	-1,9	70,30	-1,3
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	80,60	75,90	4,7	60,90	19,7	69,60	11,0	114,80	-34,2
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 (%)	3,71	3,54	17,3	3,41	30,1	3,47	23,6	4,02	-30,8
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,26	4,10	16,5	4,05	21,3	4,17	9,4	4,31	-5,1
RF Corporativa EUR 3-5 anys Investment grade (pb)*	64,60	61,82	2,8	52,89	11,7	50,66	13,9	56,18	8,4
RF Corporativa EUR 3-5 anys High yield (pb)*	306,92	291,28	15,6	249,32	575,3	244,24	62,7	305,00	1,9
Dòlars per euro	1,143	1,164	-1,79%	1,185	-3,57%	1,175	-2,71%	1,092	4,63%
Lliures esterlines per euro	0,863	0,866	-0,36%	0,869	-0,78%	0,872	-1,03%	0,841	2,61%
lens per euro	182,1	183,5	-0,75%	181,9	0,12%	184,0	-1,04%	163,0	11,73%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	100,4	99,2	1,22%	96,9	3,58%	98,3	2,10%	103,7	-3,22%
Brent (dòlars per barril)	104,8	99,0	5,90%	68,7	52,66%	60,9	72,23%	70,6	48,48%
Or (dòlars per unça)	5026,9	5103,7	-1,50%	5022,0	0,10%	4341,1	15,80%	3001,1	67,50%

* 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)	5716,61	5719,90	-0,06%	5978,88	-4,39%	5791,41	-1,29%	5404,18	5,78%
IBEX 35 (Espanya)	17059,30	17074,40	-0,09%	17848,00	-4,42%	17307,80	-1,44%	13005,20	31,17%
DAX (Alemanya)	23447,29	23591,03	-0,61%	24800,91	-5,46%	24490,41	-4,26%	22986,82	2,00%
CAC (França)	7911,53	7993,49	-1,03%	8316,50	-4,87%	8149,50	-2,92%	8028,28	-1,45%
FTSE MIB (Itàlia)	44316,92	44152,26	0,37%	45419,20	-2,43%	44944,54	-1,40%	38655,30	14,65%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	46558,47	47501,55	-1,99%	49500,93	-5,94%	48063,29	-3,13%	41488,19	12,22%
S&P 500 (Estats Units)	6632,19	6740,02	-1,60%	6836,17	-2,98%	6845,50	-3,12%	5638,94	17,61%
NASDAQ (Estats Units)	24380,73	24643,02	-1,06%	24732,73	-1,42%	25249,85	-3,44%	19704,63	23,73%
Russell 2000 (Estats Units)	2480,05	2525,30	-1,79%	2646,70	-6,30%	2481,91	-0,07%	2044,10	21,33%
Nikkei 225 (Japó)	53751,15	52728,72	1,94%	56806,41	-5,38%	50339,48	6,78%	37053,10	45,07%
Hang Seng (Hong Kong)	8799,32	8581,46	2,54%	9070,32	-2,99%	8913,68	-1,28%	8877,99	-0,89%

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.