

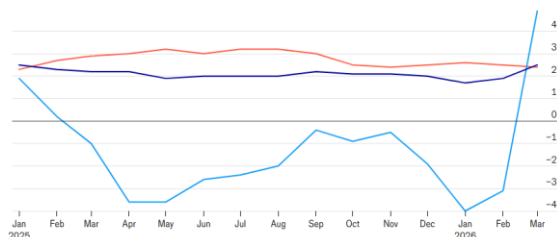
Iran: Pendants d'ulimàtums i de possibles solucions diplomàtiques

(Informe setmanal del 30 de marzo al 3 de abril de 2026)

- **Trump manté la incertesa elevada i intensifica la pressió retòrica sobre l'Iran, alhora que semblen obrir-se vies diplomàtiques.** Trump ha afirmat que contempla la fi del conflicte entre dues i tres setmanes, assenyalant que els Estats Units intensificarien els seus atacs sobre l'Iran. D'altra banda, Trump ha estès fins al final de dimarts (8 d'abril) l'ultimàtum a l'Iran perquè reobri el trànsit a l'estret d'Ormuz amb amenaces d'atacs a infraestructura civil, incloent-hi centrals elèctriques i ponts. Segons premsa, l'Iran ha permès, en els últims dies, un nombre més gran de creuaments de l'estret, mitjançant un sistema de peatge i d'inspecció amb què estan treballant i negociant amb un nombre creixent de països, incloent-hi el Japó, la Xina, l'Índia i Turquia. En negatiu, els houthis, aliats de l'Iran, han entrat al conflicte amb atacs a Israel, encara que sense evidència d'atacs a l'estret clau Bab el-Màndeb. **L'anunci de les possibles negociacions ha permès una relaxació de les tensions als mercats financers.**
- **Pel que fa a les negociacions, afavorides pel Pakistan, Egipte i Turquia, la possibilitat d'un acord sembla complex, però no impossible.** La principal demanda de l'Iran és aturar el conflicte actual, però, sobretot, obtenir garanties en relació amb possibles atacs futurs. Els Estats Units, per part seva, buscaran un compromís de l'Iran en relació amb el seu programa nuclear, que li permeti declarar una victòria i donar per tancat un conflicte impopular des del punt de vista polític i amb conseqüències econòmiques i financeres que s'acumulen. La petició de l'Iran de reafirmar algun tipus de sobirania/control sobre l'estret d'Ormuz és intolerable per als Estats Units i els seus aliats del golf Pèrsic. Un repte addicional serà la postura d'Israel que veu Iran com una amenaça existencial i que podria persistir en el conflicte, fins i tot amb la retirada dels Estats Units. Això podria donar lloc a un nou tipus d'enfrontament bèl·lic regional, encara que amb conseqüències menors per a l'economia global.
- **Als Estats Units, l'economia mostra solidesa abans dels efectes del conflicte.** El mercat laboral va afegir 178.000 nous llocs de treball al març, encara que les revisions a la baixa en les dades de mesos anteriors confirmen la imatge d'un mercat laboral robust, però amb una creació d'ocupació més aviat reduïda, de mitjana. La taxa d'atur es va moderar fins al 4,3% (feb26: 4,4%), alhora que el dinamisme salarial es va moderar fins al 3,5% interanual (feb26: 3,8%). A més, la confiança del consumidor del març va repuntar, en contra del que esperaven els analistes, fins a 91,8 (feb26: 91,0), malgrat un cert deteriorament en la valoració de les perspectives econòmiques i l'índex de confiança empresarial del sector manufacturer del març va repuntar fins a 52,7 (feb26: 52,5), amb una millor a la component de producció, però amb un deteriorament a la de noves comandes.
- **El president la Fed, Powell, va afirmar que les expectatives d'inflació estan ancorades més enllà de curt termini, i va ser interpretat com un missatge procliu a la reducció de tipus d'interès.** En el seu discurs, Powell va insistir que la política monetària es troba en una bona posició per "veure i esperar" els impactes, un missatge que ha estat amplificat per altres membres del Comitè de Política Monetària.
- **A la zona euro, la inflació del març mostra els efectes del conflicte.** La dada avançada d'inflació del març es va accelerar fins al 2,5% interanual (feb26: 1,9%), mentre que la taxa subjacent va recular fins al 2,3% interanual (feb26: 2,4%), cosa que suggereix que, de moment, l'impacte s'ha concentrat en els preus de l'energia. A Alemanya, la dada avançada d'inflació va augmentar fins al 2,8% interanual al març (feb26: 2,0%).

Gràfic de la setmana

Inflació a la zona euro (energia; aliments e inflació general)



Font: Economist Intelligence Unit.

Atenció aquesta setmana a ...

- 7-abr: Comandes de bens duradors de febrer als Estats Units
- 7-abr: Ultimàtum de Trump sobre Iran
- 9-abr: Producció industrial i comerç internacional de febrer a Alemanya
- 10-abr: Inflació de març als Estats Units

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	2,65	-50,0
BCE - Tipus de dipòsit (%)	2,00	2,00	0,0	2,00	0,0	2,00	0,0	2,50	-50,0
Euribor 3 mesos (%)	2,10	2,14	-3,2	2,03	7,7	2,03	7,7	2,36	-25,3
Euribor 12 mesos (%)	2,80	2,82	-2,1	2,23	57,0	2,24	55,6	2,33	47,3
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,65	2,62	3,4	2,31	33,9	2,12	52,8	1,78	87,3
Alemanya: Bo 10 anys (%)	3,01	3,00	0,8	2,86	15,2	2,86	15,7	2,61	39,9
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,77	2,74	3,4	2,46	30,8	2,27	50,3	2,05	72,5
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,51	3,51	0,0	3,35	15,4	3,29	21,7	3,35	16,0
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	49,3	50,1	-0,8	49,1	0,2	43,3	-43,1	73,2	-23,9
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	70,70	71,90	-1,2	65,10	5,6	70,90	-0,2	78,60	-7,9
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	87,80	90,30	-2,5	75,90	11,9	69,60	18,2	125,30	-37,5
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 (%)	3,86	3,79	6,7	3,56	30,0	3,47	38,7	3,76	9,7
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,35	4,32	3,2	4,14	21,0	4,17	18,2	4,18	16,5
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>Investment grade</i> (pb)*	65,27	71,43	-6,2	61,82	3,5	50,66	14,6	79,80	-14,5
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>High yield</i> (pb)*	325,06	353,02	-28,0	291,28	3377,5	244,24	80,8	406,30	-81,2
Dòlars per euro	1,154	1,154	-0,03%	1,158	-0,35%	1,174	-1,69%	1,093	5,54%
Lliures esterlines per euro	0,871	0,873	-0,20%	0,865	0,74%	0,872	-0,11%	0,859	1,48%
lens per euro	184,3	183,4	0,49%	183,3	0,55%	184,1	0,15%	161,7	13,98%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	100,1	100,5	-0,43%	99,0	1,10%	98,3	1,78%	103,3	-3,08%
Brent (dòlars per barril)	111,6	112,8	-1,09%	92,7	20,35%	60,9	83,32%	64,2	73,73%
Or (dòlars per unça)	4649,1	4647,6	0,03%	5158,7	-9,88%	4341,1	7,09%	2951,3	57,53%

* 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)	5692,86	5565,93	2,28%	5719,90	-0,47%	5791,41	-1,70%	4656,41	22,26%
IBEX 35 (Espanya)	17555,90	16962,90	3,50%	17074,40	2,82%	17307,80	1,43%	11785,80	48,96%
DAX (Alemanya)	23168,08	22612,97	2,45%	23591,03	-1,79%	24490,41	-5,40%	19789,62	17,07%
CAC (França)	7962,39	7769,31	2,49%	7993,49	-0,39%	8149,50	-2,30%	6927,12	14,95%
FTSE MIB (Itàlia)	45624,94	43701,84	4,40%	44152,26	3,34%	44944,54	1,51%	32853,98	38,87%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	46669,88	45166,64	3,33%	47501,55	-1,75%	48063,29	-2,90%	37965,60	22,93%
S&P 500 (Estats Units)	6611,83	6368,85	3,82%	6740,02	-1,90%	6845,50	-3,41%	5062,25	30,61%
NASDAQ (Estats Units)	24192,17	23132,77	4,58%	24643,01	-1,83%	25249,85	-4,19%	17430,68	38,79%
Russell 2000 (Estats Units)	2540,64	2449,70	3,71%	2525,30	0,61%	2481,91	2,37%	1810,15	40,36%
Nikkei 225 (Japó)	53528,17	51063,72	4,83%	55620,84	-3,76%	50339,48	6,33%	31136,58	71,91%
Hang Seng (Hong Kong)	3785,76	3745,27	1,08%	3914,33	-3,28%	3907,62	-3,12%	2983,26	26,90%

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.