

# Alto el foc a l'Iran, tot i que amb dubtes sobre les seves perspectives

(Informe setmanal del 6 al 10 de abril de 2026)

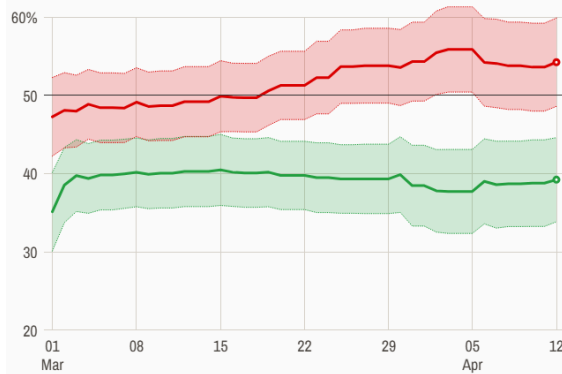
► **Focus:** [Alto el foc a l'Orient Mitjà](#)

- **El Pakistan va anunciar que havia mediat un alto el foc de dues setmanes entre l'Iran i els Estats Units** en què s'havien d'acabar de negociar els serrells de l'acord. Segons Trump, aquest acord hauria de basar-se en la "proposta de deu punts de l'Iran". Des de llavors, però, els desenvolupaments no han estat positius: (i) Israel ha mantingut (de fet, intensificat) les seves operacions al Líban i ha indicat que no té intenció de complir aquest punt de l'acord; (ii) Els Estats Units han abandonat les negociacions al Pakistan (a les quals havia enviat el vicepresident JD Vance) davant la negativa de l'Iran de lliurar el seu estoc d'urani enriquit i de tancar el seu programa d'enriquiment; i (iii) Trump ha amenaçat amb un bloqueig de l'estret d'Ormuz, que, a efectes pràctics, segueix sota el control de l'Iran, que ha establert un sistema de peatge i monitorització per part de la Guàrdia Revolucionària. Tots aquests factors **han limitat el recorregut positiu en la reacció dels mercats financers** propiciada per l'anunci inicial de l'alto el foc.
- **Als Estats Units, les dades més recents mostren l'impacte del conflicte.** La inflació del març es va accelerar fins al 3,3% interanual (feb26: 2,4 %), el seu major augment mensual des del juny del 2022 i impulsada per l'augment del preu de la gasolina (superior al 21% mensual). La inflació subjacent, per la seva banda, va registrar un augment més moderat fins al 2,6 % interanual (feb26: 2,4 %). La confiança del consumidor publicada per la Universitat de Michigan corresponent al mes d'abril va registrar el mínim històric en situar-se en 47,6, amb retrocessos tant en la valoració de la situació actual, com de les perspectives econòmiques. La confiança del sector serveis es va moderar al març fins a 54 (feb26: 56,1), alhora que el subcomponent de preus pagats va marcar un màxim des de l'octubre del 2022. El PIB del 4T25 va ser revisat fins a un creixement del 0,1 % trimestral (estimació anterior: 0,2 %).
- **A Alemanya, fins i tot abans del conflicte, encara no es concreta la millora econòmica** després d'una nova reculada de la producció industrial que va caure un -0,3 % mensual al febrer, deixant-la al mateix nivell que un any enrere. La mala dada s'atribueix a les indústries farmacèutica i electrònica, mentre que l'automobilística va registrar un augment que també va tenir trasllat a les exportacions que, al febrer, van augmentar un 3,6% mensual.
- **Bones dades d'activitat a Espanya.** L'índex de confiança empresarial del sector serveis va repuntar al març fins a 53,3 (feb26: 51,9) amb una millora generalitzada per subcomponents i va destacar l'augment dels costos pagats (tant dels factors de producció com dels salaris). La dada d'afiliació a la Seguretat Social del març va registrar un augment de 80.000 persones, per sobre de la mitjana dels darrers anys, encara que segurament impulsada per l'estacionalitat de la Setmana Santa. Amb això, la taxa de creació d'ocupació s'accelera fins al 2,5% interanual (feb26: 2,2%). La patronal del sector turístic ha presentat una revisió a l'alça de les perspectives de creixement, que milloren les del conjunt de l'economia per a la resta de l'any, per un efecte lleugerament positiu de la guerra de l'Iran.
- **Els agents econòmics espanyols han continuat millorant els seus balanços.** Segons dades publicades pel Banc d'Espanya corresponents al quart trimestre del 2025, les llars van reduir el seu endeutament fins al 42,8 % del PIB, un mínim des del 1999, mentre que la de les empreses ho va fer fins al 62,6 % del PIB, un mínim des del 2001. La riquesa financera de les llars va arribar al 156,8 % del PIB, per sobre de la seva mitjana des de 2022. Tot i això, el

finançament concedit va continuar augmentant, en línia amb els actius financers de les Institucions Financeres.

## Gràfic de la setmana

### Popularitat de la guerra d'Iran als Estats Units (a favor; en contra)



Font: Nate Silver's Bulletin.

## Atenció aquesta setmana a ...

- 14-abr: Publicació del World Economic Outlook de l'FMI
- 14-abr: Preus de producció de març als Estats Units
- 16-abr: Producció industrial de març als Estats Units i al Regne Unit

## 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 (%)	2,20	2,10	9,5	2,14	6,0	2,03	17,2	2,27	-6,7
Euribor 12 mesos (%)	2,72	2,80	-8,4	2,55	16,3	2,24	47,2	2,10	61,6
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,60	2,62	-1,4	2,25	34,9	2,12	48,0	1,79	81,6
Alemanya: Bo 10 anys (%)	3,06	2,99	6,6	2,84	22,2	2,86	20,3	2,58	47,8
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,72	2,73	-1,3	2,38	33,9	2,27	45,1	2,02	69,5
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,52	3,47	4,2	3,29	22,4	3,29	22,8	3,31	20,3
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	45,8	48,2	-2,4	45,6	0,2	43,3	-43,1	73,3	-27,5
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	64,90	68,80	-3,9	60,90	4,0	70,90	-6,0	77,50	-12,6
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	78,50	86,00	-7,5	69,00	9,5	69,60	8,9	124,30	-45,8
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 (%)	3,83	3,85	-1,7	3,72	11,4	3,47	35,8	3,96	-12,9
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,34	4,33	1,4	4,28	6,8	4,17	17,8	4,49	-14,5
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>Investment grade</i> (pb)*	58,73	65,38	-6,7	64,60	-5,9	50,66	8,1	73,50	-14,8
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>High yield</i> (pb)*	294,03	325,45	-31,4	306,92	-1288,3	244,24	49,8	372,89	-78,9
Dòlars per euro	1,169	1,154	1,27%	1,142	2,37%	1,175	-0,49%	1,135	2,97%
Lliures esterlines per euro	0,872	0,872	-0,01%	0,863	1,01%	0,872	0,02%	0,861	1,32%
Yens per euro	186,6	184,3	1,27%	182,4	2,35%	184,0	1,43%	162,4	14,96%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	99,0	100,0	-0,97%	100,4	-1,34%	98,3	0,70%	100,1	-1,09%
Brent (dòlars per barril)	102,1	109,8	-6,95%	103,1	-0,97%	60,9	67,86%	64,8	57,72%
Or (dòlars per unça)	4704,0	4656,8	1,01%	5061,7	-7,07%	4341,1	8,36%	3222,2	45,99%

\* 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)	5926,11	5732,71	3,37%	5716,61	3,66%	5791,41	2,33%	4787,23	23,79%
IBEX 35 (Espanya)	18204,30	17580,40	3,55%	17059,30	6,71%	17307,80	5,18%	12286,00	48,17%
DAX (Alemanya)	23803,95	23298,89	2,17%	23447,29	1,52%	24490,41	-2,80%	20374,10	16,83%
CAC (França)	8259,60	7981,27	3,49%	7911,53	4,40%	8149,50	1,35%	7104,80	16,25%
FTSE MIB (Itàlia)	47609,36	45714,95	4,14%	44316,92	7,43%	44944,54	5,93%	34027,83	39,91%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	47916,57	46504,67	3,04%	46558,47	2,92%	48063,29	-0,31%	40212,71	19,16%
S&P 500 (Estats Units)	6816,89	6582,69	3,56%	6632,19	2,78%	6845,50	-0,42%	5363,36	27,10%
NASDAQ (Estats Units)	25116,34	24045,53	4,45%	24380,73	3,02%	25249,85	-0,53%	18690,05	34,38%
Russell 2000 (Estats Units)	2630,59	2530,04	3,97%	2480,05	6,07%	2481,91	5,99%	1860,21	41,41%
Nikkei 225 (Japó)	56509,04	53413,68	5,80%	53819,61	5,00%	50339,48	12,26%	33585,58	68,25%
Hang Seng (Hong Kong)	3872,20	3813,67	1,53%	3874,31	-0,05%	3907,62	-0,91%	3100,71	24,88%

---

## 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.

---