

A l'espera d'un acord efectiu a l'Orient Mitjà

(Informe setmanal del 13 al 17 de abril de 2026)

- **En espera de confirmació efectiva, diversos anuncis han permès una certa relaxació en el conflicte a l'Orient Mitjà.** El president Trump ha afirmat que les converses avancen positivament, l'obertura del trànsit a l'estret d'Ormuz i un alto el foc de dies entre Israel i el Líban. Les negociacions estarien centrades en la pausa temporal que l'Iran es compromet a aplicar respecte al programa nuclear. Això després que, a principis de setmana, Trump anunciés un contrablockeig de l'estret d'Ormuz per a tots els vaixells als quals l'Iran permet el pas. Segons fonts, l'anunci d'obertura segueix subjecte a la necessitat d'informar i fer un pagament a la Guàrdia Revolucionària de l'Iran per permetre el trànsit i, també, s'haurien produït incidents amb alguns navilis que haurien estat atacats durant el cap de setmana. Això ha permès **una favorable evolució dels mercats financers**, incloent-hi una relaxació dels preus del cru que, de manera puntual, s'han situat de manera puntual per sota dels 90 dòlars per barril.
- **El candidat de Trump a presidir la Fed, Kevin Warsh, compareix davant el Senat** dels Estats Units en allò que serà un senyal de les seves intencions una vegada assumeixi aquesta presidència. El senador Thom Tillis, del partit Republicà, ha continuat insistint que votarà en contra de la nominació mentre no es resolgui el cas judicial presentat pel departament de Justícia dels Estats Units contra l'actual president, Jerome Powell, del qual se'n desconeix la continuïtat al Comitè de Política Monetària, una vegada conclouï el seu mandat.

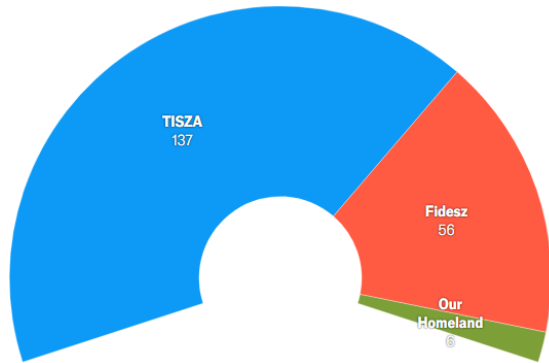
► **Focus:** [¿Com serà la Fed sota la direcció de Kevin Warsh?](#)

- **L'acta de la reunió del BCE del març va mostrar una elevada preocupació entre els membres del Comitè de Política Monetària sobre la inflació provocada pel conflicte a l'Orient Mitjà** confirmant la voluntat més gran exhibida de moure els tipus oficials. En concret es van analitzar les similituds i les diferències entre l'episodi actual i el del 2022, mentre que diversos membres van considerar que l'escenari base de projeccions macroeconòmiques que es va presentar podria ser excessivament benigne.
- **A la Xina, el creixement del PIB es va accelerar fins al 5% el primer trimestre del 2026** (4T25: 4,5%) recolzat en la favorable evolució de les dades de sector exterior i, a nivell domèstic, una bona evolució del sector serveis. D'altra banda, les dades d'activitat contemporània van mostrar una nova acceleració de la producció industrial (vinculada al sector exterior) i a certa anèmia de la demanda domèstica que es va concretar en un avanç modest de les vendes al detall (1,7 % interanual) i a nova contracció dels preus immobiliaris.
- **A Hongria, l'oposició es va imposar a les eleccions generals**, desbancant Viktor Orbán com a primer ministre, després de setze anys de mandat del seu partit Fidesz. El nou primer ministre, Péter Magyar, té un perfil més europeïsta que Orbán que havia rebut suports explícits de l'administració Trump i de Rússia.
- **A Espanya, l'AIReF i l'FMI revisen a la baixa les previsions de creixement.** L'AIReF espera un creixement del PIB el 2026 del 2,3% (ant.: 2,4%) i de la inflació del 3,2% (ant.: 2,0%). Per la seva banda, l'FMI revisa a la baixa el creixement previst deixant-lo el 2026 en el 2,1% (ant.: 2,3%) i en l'1,8% el 2027 (ant.: 1,9%). En política, el Consell de Ministres va aprovar el Reial decret que autoritza la regularització extraordinària d'immigrants en un context en què Eurostat va publicar projeccions de població que situarien la població d'Espanya a prop de 54 milions de persones l'any 2050. En relació amb els comicis autonòmics: (i) PP i Vox van tancar un acord de govern a Extrema; (ii) PP i Vox van acordar que el primer presideixi el parlament

de Castella i Lleó; (iii) les enquestes apunten a una possible majoria absoluta del PP a les eleccions d'Andalusia.

Gràfic de la setmana

Resultat de les eleccions a Hongria (escons)



Font: EIU.

Atenció aquesta setmana a ...

- 21-abr: Confiança empresarial (ZEW) d'abril a Alemanya i la zona euro
- 21-abr: Vendes al detall de març als Estats Units
- 21-abr: Compareixença de Kevin Warsh, candidat a presidir la Fed, al Senat dels Estats Units
- 23-abr: Confiança empresarial (PMI) d'abril als Estats Units, Alemanya, França i la zona euro

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	2,20	0,6	2,15	5,6	2,03	17,8	2,18	2,1
Euribor 12 mesos (%)	2,69	2,72	-3,0	2,55	13,8	2,24	44,2	2,10	58,1
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,47	2,65	-17,9	2,67	-20,4	2,12	34,6	1,69	78,2
Alemanya: Bo 10 anys (%)	2,99	3,09	-9,8	3,04	-4,9	2,86	13,9	2,47	52,2
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,58	2,77	-18,4	2,83	-24,1	2,27	31,6	1,92	66,8
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,44	3,55	-11,7	3,58	-14,4	3,29	14,7	3,17	26,4
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	44,1	46,0	-1,9	53,6	-9,5	43,3	-52,8	69,9	-25,8
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	63,50	65,70	-2,2	71,20	-7,7	70,90	-7,4	76,90	-13,4
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	74,30	79,40	-5,1	92,10	-17,8	69,60	4,7	117,30	-43,0
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 (%)	3,74	3,77	-3,7	3,90	-16,5	3,47	26,2	3,80	-6,3
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,27	4,29	-2,5	4,38	-11,1	4,17	10,2	4,32	-5,6
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>Investment grade</i> (pb)*	56,77	58,85	-2,1	71,35	-14,6	50,66	6,1	71,84	-15,1
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>High yield</i> (pb)*	281,24	295,35	-14,1	349,97	-68,2,5	244,24	37,0	366,08	-84,8
Dòlars per euro	1,175	1,176	-0,09%	1,157	1,52%	1,175	0,02%	1,152	2,02%
Lliures esterlines per euro	0,871	0,871	0,08%	0,867	0,46%	0,872	-0,04%	0,860	1,26%
lens per euro	186,8	187,5	-0,37%	184,2	1,39%	184,0	1,52%	162,2	15,17%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	98,3	98,4	-0,04%	99,6	-1,32%	98,3	0,01%	99,4	-1,05%
Brent (dòlars per barril)	95,4	99,4	-4,04%	112,2	-15,01%	60,9	56,70%	68,0	40,30%
Or (dòlars per unça)	4770,0	4742,4	0,58%	4574,9	4,26%	4341,1	9,88%	3308,7	44,17%

* 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)	6057,71	5926,11	2,22%	5501,28	10,11%	5791,41	4,60%	4935,34	22,74%
IBEX 35 (Espanya)	18484,50	18204,30	1,54%	16714,00	10,59%	17307,80	6,80%	12918,00	43,09%
DAX (Alemanya)	24702,24	23803,95	3,77%	22380,19	10,38%	24490,41	0,86%	21205,86	16,49%
CAC (França)	8425,13	8259,60	2,00%	7665,62	9,91%	8149,50	3,38%	7285,86	15,64%
FTSE MIB (Itàlia)	48869,43	47609,36	2,65%	42840,90	14,07%	44944,54	8,73%	35980,43	35,82%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	49447,43	47916,57	3,19%	45577,47	8,49%	48063,29	2,88%	39142,23	26,33%
S&P 500 (Estats Units)	7126,06	6816,89	4,54%	6506,48	9,52%	6845,50	4,10%	5282,70	34,89%
NASDAQ (Estats Units)	26672,43	25116,34	6,20%	23898,15	11,61%	25249,85	5,63%	18258,09	46,09%
Russell 2000 (Estats Units)	2776,90	2630,59	5,56%	2438,45	13,88%	2481,91	11,89%	1880,62	47,66%
Nikkei 225 (Japó)	58824,89	56502,77	4,11%	53372,53	10,22%	50339,48	16,86%	34730,28	69,38%
Hang Seng (Hong Kong)	3993,63	3877,60	2,99%	3808,79	4,85%	3907,62	2,20%	3169,27	26,01%

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.