

Continuen les negociacions entre els Estats Units i l'Iran

(Informe setmanal del 20 al 24 de abril de 2026)

- **La guerra entre l'Iran, els Estats Units i Israel es manté en un alto el foc inestable.** Les negociacions continuen bloquejades per la mateixa disputa: l'Iran exigeix l'aixecament del bloqueig naval nord-americà com a condició prèvia per reprendre les converses, mentre que Washington es nega fins a tancar un acord definitiu. La setmana va tancar amb retrocessos, Trump va cancel·lar el viatge de Witkoff i Kushner al Pakistan, argumentant que implicava "massa temps de viatge" i va advertir que el rellotge corre per a Teheran anunciant l'arribada d'un tercer portaavions a la regió. Les posicions en la negociació segueixen allunyades i s'hi suma una fractura interna en el lideratge iranià, amb el nou líder suprem Mojtaba Khamenei greument ferit i sense aparició pública. Aquest fet dificulta que Teheran aconseguixi consensuar una postura negociadora clara, que atribueix part de l'estancament a les divisions entre faccions moderades dins el propi règim. **Això ha resultat en una evolució desfavorable dels mercats** i un repunt del preu del cru que s'ha situat novament per sobre dels 100 dòlars per barril.
- **El president Donald Trump va patir un intent d'atemptat dissabte 25 d'abril passat durant el sopar de corresponsals de la Casa Blanca.** L'atacant, Cole Tomas, un professor de Califòrnia de 31 anys, ha estat detingut al lloc i s'espera comparegui davant la justícia aquesta setmana.
- **Kevin Warsh, el candidat de Trump a presidir la Fed, va comparèixer davant el Senat dimarts passat, i com era esperat, encara no va ser aprovat com a successor de Jerome Powell.** El senador Thorn Tillis, del partit Republicà, va mantenir la seva postura de votar en contra de la nominació, però tenint en compte els avenços de la causa contra l'actual president divendres passat, s'espera la seva aprovació en la propera votació. Tot i així, Warsh va assenyalar en la compareixença tres reformes tècniques clau una vegada assumeixi aquesta presidència: (i) un nou règim de comunicació; (ii) el seguiment de la inflació mitjana ajustada de l'IPC subjacent, en lloc de la dada publicada; (iii) la intenció de fer una reducció del balanç actual de la Fed, encara que sense esmentar un calendari concret. **Warsh va reiterar en aquesta instància la seva postura sobre la importància de la independència de la Fed, esmentant que no serà una "titella de Donald Trump"** i assegurant que "la nostra tasca és actuar segons el que requereixi l'economia".

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

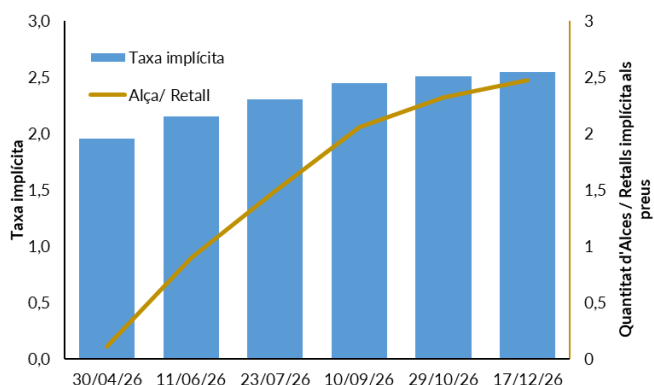
- **Als EUA les vendes retail es mantenen resilents.** El registre del març sorprèn a l'alça amb el creixement mensual més gran de l'any (1,7 % mensual). Si s'exclou l'efecte de les compres de cotxes i el consum en combustibles, el creixement es modera a l'1,5 % mensual, i el primer trimestre es tanca en +1,9 % (trimestre anterior: +1,5 %). La resiliència del consum es deu en part a la devolució d'impostos superiors al que és habitual, la qual podria ser temporal. **El PMI va mantenir aquesta tendència a l'abril aconseguint 52,0 (anterior: 50,3).**
- **A Alemanya, preocupa l'índex de sentiment econòmic, publicat per ZEW sobre la perspectiva per als sis mesos vinents, en evidenciar un marcat deteriorament al registre d'abril fins a -17,2 punts.** És el segon mes consecutiu d'un registre negatiu (anterior: -0,5) i el més baix en tres anys i mig. L'impacte de la guerra a l'Iran i les disrupcions al subministrament energètic pressiona la confiança empresarial.
- **A la zona euro, es va registrar a l'abril un PMI per sota del llindar de 50, arribant a 48,6 (anterior: 50,7), liderat per contraccions dels serveis.** Alemanya va registrar un 48,3 (anterior:

51,9) y França un 47,6 (anterior: 48,8). L'escalada a l'Orient Mitjà comença a llastar l'activitat econòmica europea.

- A Espanya, el Consell de Ministres aprova el Pla estatal d'habitatge 2026-2030 amb una dotació pressupostària de 7.000 milions d'euros (4.200 aportats pel govern central i el restant per les comunitats autònomes). El pla destina un 40% a habitatge nou, un 30% a la rehabilitació d'habitatge i el 30% restant als col·lectius més vulnerables.

Gràfic de la setmana

Expectatives del tipus d'interès BCE incorporada a cotitzacions del mercat (%)



Atenció aquesta setmana a ...

- 28-abr: Reunió del Banc del Japó
- 29-abr: Reunió de la FED
- 30-abr: Reunió del BCE
- 30-abr: Reunió del Banc d'Anglaterra
- 30-abr: PIB 1er trimestre EE.UU.
- 1-maig: ISM EE.UU.

Font: Bloomberg.

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 (%)	2,16	2,20	-4,1	2,18	-1,5	2,03	13,7	2,16	0,2
Euribor 12 mesos (%)	2,74	2,69	5,0	2,93	-19,4	2,24	49,2	2,07	66,6
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,57	2,46	10,8	2,67	-10,7	2,12	44,5	1,72	84,8
Alemanya: Bo 10 anys (%)	3,02	2,98	3,7	3,09	-7,7	2,86	16,2	2,47	54,8
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,67	2,57	9,8	2,83	-15,9	2,27	39,9	1,92	74,9
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,47	3,42	5,2	3,63	-15,5	3,29	18,6	3,12	35,1
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	45,7	44,2	1,5	53,5	-7,8	43,3	-51,1	65,4	-19,7
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	65,20	63,20	2,0	74,00	-8,8	70,90	-5,7	71,90	-6,7
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	79,40	74,20	5,2	95,50	-16,1	69,60	9,8	110,50	-31,1
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 (%)	3,79	3,72	7,3	3,91	-11,9	3,47	32,0	3,75	4,5
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,32	4,25	7,1	4,43	-10,6	4,17	15,5	4,24	8,6
RF Corporativa EUR 3-5 anys Investment grade (pb)*	58,61	56,74	1,9	73,46	-14,9	50,66	7,9	66,12	-7,5
RF Corporativa EUR 3-5 anys High yield (pb)*	289,29	279,73	9,6	361,85	-72,56,1	244,24	45,0	341,32	-52,0
Dòlars per euro	1,172	1,179	-0,56%	1,151	1,85%	1,175	-0,20%	1,142	2,64%
Lliures esterlines per euro	0,866	0,871	-0,54%	0,868	-0,19%	0,872	-0,63%	0,850	1,95%
Iens per euro	186,9	187,2	-0,18%	184,5	1,28%	184,0	1,57%	162,2	15,19%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	98,4	98,1	0,36%	100,2	-1,70%	98,3	0,13%	99,5	-1,03%
Brent (dòlars per barril)	107,5	95,5	12,54%	112,6	-4,55%	60,9	76,58%	66,9	60,68%
Or (dòlars per unç)	4722,3	4857,6	-2,79%	4402,0	7,28%	4341,1	8,78%	3332,0	41,73%

* 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)	5892,84	5982,63	-1,50%	5505,80	7,03%	5791,41	1,75%	5154,12	14,33%
IBEX 35 (Espanya)	17745,50	18260,90	-2,82%	16802,50	5,61%	17307,80	2,53%	13355,30	32,87%
DAX (Alemanya)	24128,98	24417,80	-1,18%	22300,75	8,20%	24490,41	-1,48%	22242,45	8,48%
CAC (França)	8157,82	8331,05	-2,08%	7701,95	5,92%	8149,50	0,10%	7536,26	8,25%
FTSE MIB (Itàlia)	47656,11	48207,02	-1,14%	43379,10	9,86%	44944,54	6,03%	37348,38	27,60%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	49230,71	49447,43	-0,44%	45166,64	9,00%	48063,29	2,43%	40113,50	22,73%
S&P 500 (Estats Units)	7165,08	7126,06	0,55%	6368,85	12,50%	6845,50	4,67%	5525,21	29,68%
NASDAQ (Estats Units)	27303,67	26672,43	2,37%	23132,77	18,03%	25249,85	8,13%	19432,56	40,50%
Russell 2000 (Estats Units)	2787,00	2776,90	0,36%	2449,70	13,77%	2481,91	12,29%	1957,62	42,37%
Nikkei 225 (Japó)	60537,36	58824,89	2,91%	53373,07	13,42%	50339,48	20,26%	35705,74	69,55%
Hang Seng (Hong Kong)	3906,44	3995,96	-2,24%	3761,43	3,86%	3907,62	-0,03%	3269,08	19,50%

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.