

# Bancs centrals a l'espera d'un conflicte que segueix obert

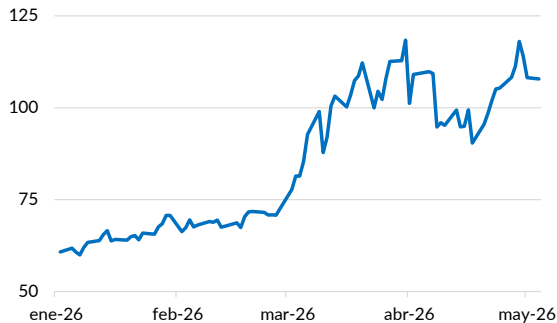
(Informe setmanal del 27 d'abril a l'1 de maig de 2026)

- **El preu del cru ha repuntat al llarg de la setmana davant la manca d'avenços en les negociacions de pau entre els Estats Units i l'Iran** i un informe que afirmava que Trump estava considerant una escalada d'hostilitats com a eina de pressió. Les declaracions suggereixen tensionament: d'una banda, Trump va indicar que el contrabloqueig americà està funcionant i, de l'altra, el Líder Suprem de l'Iran va emetre un comunicat afirmant la intenció de l'Iran de mantenir les capacitats nuclears i balístiques, alhora que plantejava un nou marc legal sobre l'estret d'Ormuz. **Els Emirats Àrabs Units han donat senyals de la seva incomoditat amb la situació** mitjançant la petició d'una línia *swap* amb el Tresor dels Estats Units (tot i disposar d'àmplies reserves internacionals en dòlars) i la decisió d'abandonar l'OPEP. El previsible augment d'oferta va permetre una relaxació del preu del cru, especialment a la part més llunyana de la corba de futurs.
- **Els bancs centrals es mantenen a l'espera de l'impacte i la durada del conflicte.**
  - **El BCE va deixar el tipus de dipòsit en el 2,00%, encara que va apuntar a una voluntat més gran d'actuar ben aviat.** En concret, la presidenta de la institució, Christine Lagarde, va advertir una intensificació dels riscos a l'alça sobre la inflació i va assenyalar que, tot i que la decisió de mantenir els tipus inalterats en aquesta reunió va ser unànime, s'havia produït un debat sobre un possible augment dels tipus d'interès. A més, Lagarde va advertir sobre els riscos en la inflació procedents dels costos de transport, del preu dels aliments i de les cadenes globals de producció, especialment si el conflicte a l'Orient Mitjà es prolonga en el temps.
  - **La Reserva Federal va mantenir els tipus en el rang del 3,50-3,75%, amb un vot a favor d'una retallada del tipus rector i tres vots en contra de la inclusió de llenguatge al comunicat que pogués ser interpretat com a tendent a reduir tipus d'interès.** L'elecció de Kevin Warsh serà votada per tot el Senat una vegada superat el tràmit al Comitè Bancari del Senat.
  - **El Banc d'Anglaterra també va mantenir inalterat el tipus rector al 3,75%** i encara que el seu governador va evitar adquirir el compromís, el comunicat és suggeridor d'un augment del tipus rector a la propera reunió.
  - **El Banc del Japó va deixar el tipus de referència en el 0,75%, amb tres vots a favor d'un augment de 25 punts bàsics i una revisió de les seves perspectives d'inflació en allò que s'ha interpretat com una intenció de futurs augments del tipus rector.**
- **El Japó va intervenir en els mercats de divises per limitar la depreciació del ien**, cosa que va permetre que l'encreuament davant el dòlar s'allunyés del llindar dels 160 iens per dòlar fins al voltant dels 156 iens per dòlar.
- **Als Estats Units, el PIB del primer trimestre va créixer un 0,5% trimestral**, per sota de les expectatives del consens d'analistes, llastat pel consum i la inversió residencial, però impulsat amb força per la inversió associada al *boom* de la intel·ligència artificial. Per la seva banda, el deflactor del consum personal va repuntar fins al 3,5% interanual al març (feb: 2,8%), mentre que la taxa subjacent, la mesura d'inflació preferida per la Fed els darrers anys, es va accelerar fins al 3,2% interanual (feb26: 3,0%).
- **A Europa, dades negatives de sentiment econòmic** amb la tercera reculada consecutiva de l'índex de confiança elaborat per la Comissió Europea a l'abril fins al 93 (mar26: 96,2). A

Espanya, aquesta caiguda de la confiança és una mica inferior, encara que la taxa d'atur va augmentar el 1T26 fins al 10,8 % (4T25: 9,9 %; 1T25: 11,4%).

## Gràfic de la setmana

### Preu del petroli (dòlars per barril)



Font: Bloomberg.

## Atenció aquesta setmana a ...

- 4-mai: PMI manufactures d'abril a Espanya
- 5-mai: Creació d'ocupació d'abril a Espanya
- 7-mai: Vendes al detall de març a la zona euro
- 8-mai: Producció industrial de març a Alemanya
- 8-mai: Mercat laboral d'abril 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 refinament (%)	2,15	2,15	0,0	2,15	0,0	2,15	0,0	2,40	-25,0
BCE - Tipus de dipòsit (%)	2,00	2,00	0,0	2,00	0,0	2,00	0,0	2,25	-25,0
Euribor 3 mesos (%)	2,20	2,17	3,4	2,12	7,7	2,03	17,3	2,16	4,3
Euribor 12 mesos (%)	2,85	2,69	16,1	2,93	-8,4	2,24	60,5	2,05	79,9
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,66	2,57	8,5	2,62	4,1	2,12	53,5	1,76	89,5
Alemanya: Bo 10 anys (%)	3,05	3,03	1,6	2,99	5,7	2,86	19,4	2,53	51,6
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,74	2,68	6,2	2,73	0,8	2,27	47,2	1,96	77,6
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,51	3,49	1,8	3,47	3,5	3,29	22,1	3,19	31,9
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	46,0	45,8	0,2	48,2	-2,2	43,3	-45,5	65,7	-19,7
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	65,60	65,30	0,3	68,80	-3,2	70,90	-5,3	71,60	-6,0
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	82,10	79,60	2,5	86,00	-3,9	69,60	12,5	110,30	-28,2
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 (%)	3,88	3,78	9,9	3,80	7,6	3,47	40,5	3,70	17,9
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,37	4,30	6,9	4,32	5,1	4,17	20,3	4,22	15,2
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>Investment grade</i> (pb)*	57,60	58,54	-0,9	65,38	-7,8	50,66	6,9	64,91	-7,3
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>High yield</i> (pb)*	284,60	288,53	-3,9	325,45	-4084,3	244,24	40,4	333,96	-49,4
Dòlars per euro	1,174	1,172	0,13%	1,154	1,69%	1,175	-0,09%	1,132	3,72%
Lliures esterlines per euro	0,863	0,866	-0,34%	0,872	-1,01%	0,872	-0,99%	0,851	1,41%
lens per euro	184,0	186,9	-1,55%	184,3	-0,17%	184,0	-0,02%	162,6	13,14%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	98,1	98,5	-0,39%	100,0	-1,91%	98,3	-0,21%	100,0	-1,92%
Brent (dòlars per barril)	108,0	108,2	-0,18%	109,0	-0,91%	60,9	77,55%	61,3	76,28%
Or (dòlars per unça)	4600,3	4675,4	-1,61%	4651,5	-1,10%	4341,1	5,97%	3243,3	41,84%

\* 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)	5881,51	5883,48	-0,03%	5692,86	3,31%	5791,41	1,56%	5285,19	11,28%
IBEX 35 (Espanya)	17781,00	17885,90	-0,59%	17555,90	1,28%	17307,80	2,73%	13446,70	32,23%
DAX (Alemanya)	24292,38	24155,45	0,57%	23168,08	4,85%	24490,41	-0,81%	23086,65	5,22%
CAC (França)	8114,84	8227,32	-1,37%	7962,39	1,91%	8149,50	-0,43%	7770,48	4,43%
FTSE MIB (Itàlia)	48246,12	47907,41	0,71%	45624,94	5,75%	44944,54	7,35%	38327,94	25,88%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	49499,27	49230,71	0,55%	46504,67	6,44%	48063,29	2,99%	41317,43	19,80%
S&P 500 (Estats Units)	7230,12	7165,08	0,91%	6582,69	9,84%	6845,50	5,62%	5686,67	27,14%
NASDAQ (Estats Units)	27710,36	27303,67	1,49%	24045,53	15,24%	25249,85	9,74%	20102,61	37,84%
Russell 2000 (Estats Units)	2812,82	2787,00	0,93%	2530,04	11,18%	2481,91	13,33%	2020,74	39,20%
Nikkei 225 (Japó)	59513,12	59140,23	0,63%	53429,56	11,39%	50339,48	18,22%	36779,66	61,81%
Hang Seng (Hong Kong)	3940,35	3921,99	0,47%	3785,76	4,08%	3907,62	0,84%	3348,42	17,68%

---

## 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.