

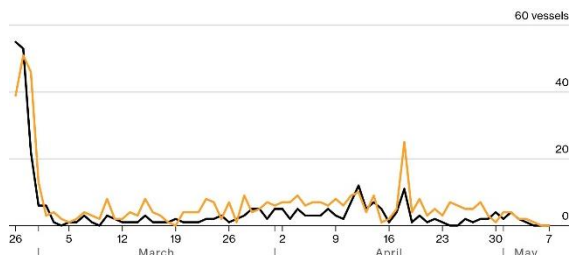
L'impacte del conflicte es deixa sentir, sobre tot a Europa

(Informe setmanal del 4 al 8 de maig de 2026)

- **Persisteix la incertesa sobre el conflicte a l'Orient Mitjà, amb declaracions que apunten a possibles avenços, encara que amb una escalada d'atacs a la zona.** El president Trump va anunciar dimarts la suspensió de l'operació militar marítima dirigida a escortar vaixells a la cruïlla de l'estret d'Ormuz que havia anunciat el diumenge anterior i va citar la proximitat d'un acord complet i final amb l'Iran. A més a més, diversos membres de l'Administració Trump han fet declaracions donant per finalitzades les operacions militars i el conflicte. Tot això va afavorir la relaxació del preu del petroli fins a nivells temporalment per sota dels 100 dòlars per barril. Posteriorment, els dubtes sobre la proximitat de l'acord i nous atacs sobre vaixells (incloent-hi a vaixells de guerra dels Estats Units) i infraestructures han suposat nous augments del preu del petroli.
- **Al Regne Unit, les eleccions locals suposen un fort revés per al partit Laborista del Primer Ministre Starmer.** Tot i ser habitual que el partit al poder perdi suports en eleccions locals durant el seu mandat, la pèrdua va ser molt substancial a nivell històric i el partit Laborista va perdre més de la meitat dels seus regidors. Així va quedar per darrere del partit de dreta populista Reform UK, liderat per la figura anti-Brexit, Nigel Farage. Tot i les veus que han demanat la seva dimissió fins i tot des del seu propi partit, el Primer Ministre Starmer ha declarat que no té intenció de fer-ho.
- **Als Estats Units, la Cort de Comerç Internacional va declarar il·legals els nous aranzels imposats per l'Administració Trump.** Aquests aranzels van ser introduïts després de la suspensió dels aranzels IEEPA per part del Tribunal Suprem amb una taxa del 10%, encara que el president Trump ha assenyalat la seva intenció d'augmentar-los fins al màxim legal del 15%. Aquests aranzels, establerts sota la secció 122 de la Trade Act de 1974, vencen de forma automàtica al juliol en cas que no siguin renovats per ordre del Congrés.
- **Els índexs de confiança empresarial del mes d'abril mostren un fort deteriorament a la zona euro.** Al sector serveis, els indicadors PMI han entrat en terreny compatible amb la contracció econòmica a Alemanya (46,9; mar26: 50,9), França (46,5; mar26: 48,8), Espanya (47,9; mar26: 53,3) i al conjunt de la zona euro (47,6; mar26: 50,2). Els índexs corresponents al sector manufacturer, en canvi, van repuntar a les principals economies, amb l'única excepció d'Alemanya on es manté, en tot cas, en terreny compatible amb l'expansió econòmica.
- **L'economia dels Estats Units mostra resiliència.** La dada de mercat laboral d'abril als Estats Units va sorprendre a l'alça el consens d'analistes amb una creació de 115.000 llocs de treball i amb el manteniment de la taxa d'atur al 4,3%, mentre que els sous per hora treballada es van moderar fins al 3,6% interanual (mar26:3,8%). Per la seva banda, els índexs de confiança empresarial van repuntar a l'abril, tant el corresponent al sector serveis com el del sector manufacturer.
- **A Espanya, el PIB del primer trimestre del 2026 va augmentar un 0,6 % trimestral,** de manera que el creixement interanual del PIB es va accelerar fins al 2,7 % (4T25: 2,6 %). En termes de la seva composició, una aportació menor del consum privat i del consum públic es veuen compensades per un menor llast procedent del sector exterior. Per la seva banda, la creació d'ocupació del mes d'abril va estar lleugerament per sota de la mitjana dels mesos d'abril dels darrers anys.

Gràfic de la setmana

Nombre de vaixells comercials que creuen l'estret d'Ormuz (sortida, entrada)



Font: Bloomberg.

Atenció aquesta setmana a ...

- 12-may: Confiança empresarial ZEW de maig a Alemanya i la zona euro
- 12-may: IPC d'abril als Estats Units
- 13-may: Atur del 1T26 a França
- 14-may: Vendes al detall 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 refinançament (%)	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 (%)	2,23	2,20	3,5	2,16	7,2	2,03	20,8	2,14	9,6
Euribor 12 mesos (%)	2,71	2,85	-14,0	2,86	-15,2	2,24	46,5	2,04	67,2
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,60	2,64	-4,4	2,49	10,9	2,12	47,8	1,77	82,7
Alemanya: Bo 10 anys (%)	3,01	3,04	-3,2	2,94	6,1	2,86	15,0	2,54	47,0
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,67	2,73	-6,5	2,61	5,8	2,27	40,0	1,96	70,8
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,42	3,50	-7,7	3,38	3,7	3,29	13,3	3,18	24,5
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	41,6	46,1	-4,5	44,0	-2,4	43,3	-45,7	64,1	-22,5
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	61,80	65,60	-3,8	63,60	-1,8	70,90	-9,1	70,60	-8,8
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	72,20	82,20	-10,0	76,20	-4,0	69,60	2,6	104,80	-32,6
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 (%)	3,93	3,95	-2,6	3,80	13,1	3,47	45,3	3,89	3,5
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,39	4,44	-4,4	4,32	7,7	4,17	22,7	4,38	1,6
RF Corporativa EUR 3-5 anys Investment grade (pb)*	56,43	57,60	-1,2	58,85	-2,4	50,66	5,8	58,10	-1,7
RF Corporativa EUR 3-5 anys High yield (pb)*	277,92	284,60	-6,7	295,35	-1742,7	244,24	33,7	306,82	-28,9
Dòlars per euro	1,175	1,169	0,50%	1,176	-0,09%	1,175	0,03%	1,109	5,97%
Lliures esterlines per euro	0,865	0,864	0,12%	0,871	-0,63%	0,872	-0,76%	0,841	2,82%
Yens per euro	184,6	183,9	0,42%	187,5	-1,53%	184,0	0,34%	164,6	12,18%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	98,1	98,4	-0,24%	98,7	-0,52%	98,3	-0,19%	100,3	-2,20%
Brent (dòlars per barril)	105,4	114,4	-7,93%	95,2	10,68%	60,9	73,16%	63,9	64,87%
Or (dòlars per unça)	4678,7	4533,3	3,21%	4761,9	-1,75%	4341,1	7,78%	3344,0	39,91%

* 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)	5911,53	5881,51	0,51%	5926,11	-0,25%	5791,41	2,07%	5309,74	11,33%
IBEX 35 (Espanya)	17889,40	17781,00	0,61%	18204,30	-1,73%	17307,80	3,36%	13554,10	31,99%
DAX (Alemanya)	24338,63	24292,38	0,19%	23803,95	2,25%	24490,41	-0,62%	23499,32	3,57%
CAC (França)	8112,57	8114,84	-0,03%	8259,60	-1,78%	8149,50	-0,45%	7743,75	4,76%
FTSE MIB (Itàlia)	49289,54	48246,12	2,16%	47609,36	3,53%	44944,54	9,67%	39369,99	25,20%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	49609,16	49499,27	0,22%	47916,57	3,53%	48063,29	3,22%	41249,38	20,27%
S&P 500 (Estats Units)	7398,93	7230,12	2,33%	6816,89	8,54%	6845,50	8,08%	5659,91	30,73%
NASDAQ (Estats Units)	29234,99	27710,36	5,50%	25116,34	16,40%	25249,85	15,78%	20061,45	45,73%
Russell 2000 (Estats Units)	2861,21	2812,82	1,72%	2630,59	8,77%	2481,91	15,28%	2023,07	41,43%
Nikkei 225 (Japó)	62493,72	59917,46	4,30%	56924,11	9,78%	50339,48	24,14%	37503,33	66,64%
Hang Seng (Hong Kong)	3971,09	3930,32	1,04%	3915,37	1,42%	3907,62	1,62%	3386,65	17,26%

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.
