

Augment de tipus del BCE i treva més propera

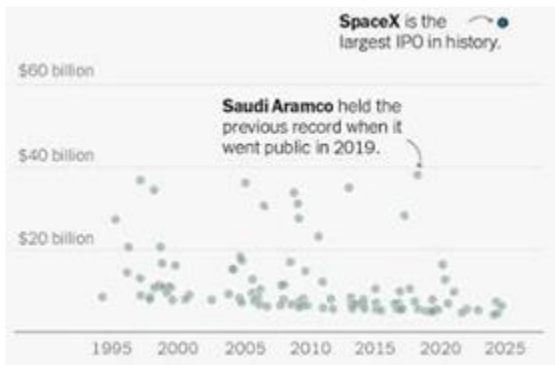
(Informe setmanal del 8 al 12 de juny de 2026)

- **La treva de 60 dies entre els Estats Units i l'Iran es podria signar ben aviat.** Segons fonts del Pakistan, l'acord podria ser signat ben aviat, amb Trump havent insistit a la data de diumenge i el govern de l'Iran refredant la possibilitat, citant una percepció d'urgència per part dels Estats Units. Segons fonts, l'acord preveu: (i) que l'Iran pugui recuperar els seus actius congelats a l'exterior (incloent-hi 24.000 milions de dòlars als Estats Units); (ii) la fi de les hostilitats tant al golf Pèrsic, com al Líban; i (iii) l'obertura del trànsit a l'estret d'Ormuz i del contrabloqueig efectuat pels Estats Units. De manera significativa, l'acord no inclou referències al programa nuclear, les negociacions del qual es mourien a un grup de treball durant la durada de la treva. Resulta significatiu que, tot i ser la justificació per al conflicte, els Estats Units han mostrat més flexibilitat sobre la destrucció de l'estoc d'urani enriquit, fins i tot amb la possibilitat que sigui destruït pel mateix Iran. **La proximitat d'un acord ha permès relaxar el preu del cru, que s'ha situat per sota dels 90 dòlars per barril**, amb les rendibilitats del deute públic relaxant-se des dels nivells màxims assolits en setmanes anteriors.
- **Tal com s'esperava, el BCE va augmentar els tipus referència en 25 punts bàsics**, i va deixar el tipus de dipòsit en el 2,25%. Alguns missatges emesos per la presidenta del BCE, Lagarde, van marcar un to relativament procliu a augmentos del tipus rector com la consideració de l'augment de tipus com a "completament necessària i justificada", la valoració que l'augment de la inflació és més ampli (assenyalant que afecta a un nombre creixent de productes) incloent efectes indirectes (encara que va assenyalar que, avui per avui, hi ha pocs indicis d'efectes de segona ronda) i l'afirmació que la votació va ser per unanimitat. Sobre les properes accions, Lagarde va evitar qualsevol compromís amb decisions futures sobre els tipus d'interès. L'actualització de perspectives del BCE va suposar una revisió a l'alça de les perspectives d'inflació, fins al 3,0% el 2026 (abans: 2,6%), fins al 2,3% el 2027 (abans: 2,0%) i fins al 2,1% el 2028 (abans: 2,0%).
- **La inflació als Estats Units se situa al 4,2 % interanual al maig** (abr26: 3,8 %), en línia amb les expectatives del consens d'analistes. En positiu, la inflació subjacent va augmentar menys del previst, fins al 2,9% interanual (abr26: 2,8%). Aquesta setmana tindrà lloc la primera reunió de la Reserva Federal sota el recent elegit nou President, Kevin Warsh. No s'espera cap acció sobre els tipus d'interès, tot i que serà important fer atenció als canvis de llenguatge en el comunicat quant a la valoració de la situació econòmica.
- **Diversos factors donen suport a una favorable evolució dels mercats financers**, que romanen volàtils. La proximitat de la treva a l'Orient Mitjà, les expectatives davant la sortida a borsa de SpaceX (en el què s'ha convertit en la sortida més gran de la història per capitalització) i un entorn macroeconòmic encara constructiu estan permetent que els mercats borsaris registrin una evolució positiva.
- **La Xina registra un marcat dinamisme del seu sector exterior al maig** amb una acceleració de les exportacions (19,4 % interanual; abr26: 14,1 %) i en especial de les dirigides als Estats Units, encara que això és conseqüència de certa recuperació després de les fortes caigudes anteriors. El sector tecnològic també registra un dinamisme exterior notable. **En política comercial, el president Trump va indicar que no re-autoritzarà l'acord comercial USMCA, signat amb Canadà i Mèxic a la seva primera presidència.** L'acord, que va substituir el NAFTA, requerirà una renovació anual en cas de no ser re-autoritzat.

- A Espanya, el preu de l'habitatge es va mantenir en el 12,9% interanual el 1T26, el quart trimestre consecutiu amb una taxa de creixement propera al 13%. En política, el govern va declarar la seva intenció d'aprovar un nou quadre econòmic el proper 23 de juny, pas previ a l'elaboració de pressupostos, tot i que Junts ha advertit de la seva negativa a aprovar-los. Una nova enquesta a Catalunya dibuixa un escenari molt complex de governabilitat.

Gràfic de la setmana

Majors sortides a borsa des de 1995



Fuente: Dealogic a través de Telegraph.

Atenció aquesta setmana a ...

- 15-jun: Producció industrial de maig als Estats Units
- 16-jun: Confiança empresarial (ZEW) de juny a Alemanya
- 17-jun: Vendes al detall de maig als Estats Units
- 17-jun: Reunió de la Fed

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 (%)	2,40	2,40	0,0	2,15	25,0	2,15	25,0	2,15	25,0
BCE - Tipus de dipòsit (%)	2,25	2,25	0,0	2,00	25,0	2,00	25,0	2,00	25,0
Euribor 3 mesos (%)	2,38	2,31	6,8	2,25	12,8	2,03	35,4	1,98	40,5
Euribor 12 mesos (%)	2,87	2,84	3,2	2,80	7,6	2,24	63,1	2,09	78,4
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,58	2,71	-12,9	2,74	-16,1	2,12	45,5	1,86	72,1
Alemanya: Bo 10 anys (%)	2,96	3,06	-9,9	3,17	-20,6	2,86	10,6	2,54	42,6
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,65	2,77	-12,0	2,82	-16,9	2,27	38,2	2,05	60,3
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,38	3,50	-12,2	3,60	-22,3	3,29	9,3	3,16	22,2
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	42,0	44,3	-2,3	43,7	-1,7	43,3	-45,0	62,4	-20,4
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	73,70	77,90	-4,2	65,30	8,4	70,90	2,8	71,80	1,9
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	71,30	77,40	-6,1	78,00	-6,7	69,60	1,7	94,90	-23,6
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 (%)	4,03	4,16	-12,7	4,07	-3,4	3,47	56,2	3,95	8,7
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,44	4,56	-12,5	4,59	-15,6	4,17	27,1	4,40	3,9
RF Corporativa EUR 3-5 anys Investment grade (pb)*	50,83	53,82	-3,0	58,14	-7,3	50,66	0,2	56,10	-5,3
RF Corporativa EUR 3-5 anys High yield (pb)*	246,95	264,18	-17,2	282,07	-351,21	244,24	2,7	290,95	-44,0
Dòlars per euro	1,161	1,153	0,66%	1,163	-0,13%	1,175	-1,16%	1,156	0,42%
Lliures esterlines per euro	0,863	0,865	-0,15%	0,872	-1,04%	0,872	-0,96%	0,851	1,40%
Yens per euro	185,9	184,7	0,61%	184,5	0,72%	184,0	1,01%	167,4	11,07%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	99,5	100,0	-0,56%	99,3	0,21%	98,3	1,19%	98,2	1,33%
Brent (dòlars per barril)	83,7	94,3	-11,24%	109,3	-23,43%	60,9	37,49%	74,2	12,70%
Or (dòlars per unça)	4288,1	4335,9	-1,10%	4561,9	-6,00%	4341,1	-1,22%	3431,2	24,97%

* pb fa referència a punts bàsics, equivalents a 0,01%

Mercats de renda variable

	Darrera dada	Setmana anterior		Fa 1 mes		Des de l'1 de gener		Fa 1 any	
		Nivell	Canvi	Nivell	Canvi	Nivell	Canvi	Nivell	Canvi
Euro Stoxx 50 (Europa)	6187,63	6062,07	2,07%	5827,76	6,18%	5791,41	6,84%	5290,47	16,96%
IBEX 35 (Espanya)	18764,40	18344,90	2,29%	17622,70	6,48%	17307,80	8,42%	13910,60	34,89%
DAX (Alemanya)	24635,30	24759,05	-0,50%	23950,57	2,86%	24490,41	0,59%	23516,23	4,76%
CAC (França)	8350,87	8218,24	1,61%	7952,55	5,01%	8149,50	2,47%	7684,68	8,67%
FTSE MIB (Itàlia)	51497,21	49893,05	3,22%	49116,47	4,85%	44944,54	14,58%	39438,75	30,58%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	51202,26	50866,78	0,66%	49526,17	3,38%	48063,29	6,53%	42197,79	21,34%
S&P 500 (Estats Units)	7431,46	7383,74	0,65%	7408,50	0,31%	6845,50	8,56%	5976,97	24,33%
NASDAQ (Estats Units)	29635,95	28957,60	2,34%	29125,20	1,75%	25249,85	17,37%	21631,04	37,01%
Russell 2000 (Estats Units)	2943,99	2833,50	3,90%	2793,30	5,39%	2481,91	18,62%	2100,51	40,16%
Nikkei 225 (Japó)	69320,95	64024,60	8,27%	61409,29	12,88%	50339,48	37,71%	37834,25	83,22%
Hang Seng (Hong Kong)	3709,91	3675,46	0,94%	3890,29	-4,64%	3907,62	-5,06%	3562,41	4,14%

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.