

# Israel impedeix l'inici de la treva i la Fed va mantenir els tipus

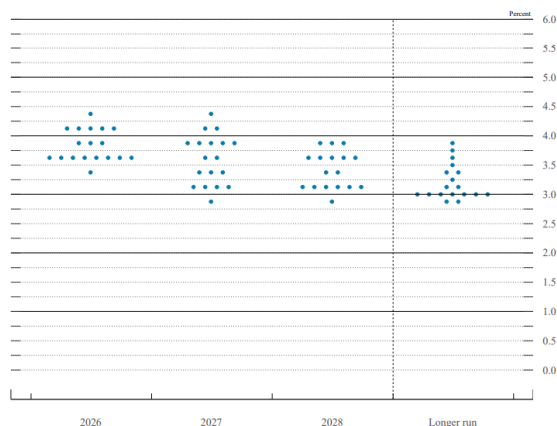
(Informe setmanal del 15 al 19 de juny de 2026)

- **Tot i la signatura de la treva de 60 dies entre els Estats Units i l'Iran, hi ha dubtes sobre la seva vigència.** L'Iran va anunciar la intenció de no acudir a la signatura oficial de l'acord a Suïssa (al qual tampoc va acudir el vicepresident dels Estats Units, JD Vance, citant raons logístiques), per la continuïtat de les accions d'Israel al Líban. Diversos alts càrrecs de l'administració Trump han fet declaracions crítiques de les accions recents d'Israel. En tot cas, **el trànsit marítim a l'estret d'Ormuz s'està recuperant de manera progressiva** i el preu del petroli ha arribat a cotitzar per sota dels 80 dòlars per barril. En una entrevista durant el cap de setmana, Trump ha declarat que dona per tancat el conflicte amb l'Iran. L'acord preveu: (i) l'aixecament de les sancions financeres i petrolíferes a l'Iran; (ii) el control de l'estret d'Ormuz per part de l'Iran (juntament amb Oman); i (iii) la constitució d'un fons de reconstrucció de l'Iran per 300.000 milions de dòlars. El destí del material nuclear de què disposa l'Iran es negociarà durant aquests 60 dies de treva, tot i que totes les parts reconeixen que això suposa un temps insuficient.
- **A la primera reunió sota el nou president, K. Warsh, La Fed va mantenir inalterats els seus tipus de referència, tot i que va mostrar un to procliu a augments del tipus rector** visible en diversos senyals: (i) 9 de 18 membres del Comitè de Política Monetària (FOMC) contempen un augment de tipus al llarg del 2026; (ii) la reafirmació del compromís amb "l'estabilitat de preus" en el comunicat, que també es va reduir i simplificar; (iii) la revisió a l'alça de les perspectives d'inflació dels membres del FOMC; i (iv) el to mostrat per Warsh durant la roda premsa. Tot plegat va propiciar un augment dels tipus d'interès del deute sobirà (especialment en els trams més curts), un cert càstig als mercats de renda variable i va afavorir l'apreciació del dòlar. Pel que fa a les seves prioritats, Warsh va anunciar la creació de cinc grups de treball, incloent-hi en relació amb la política de comunicació i amb el balanç de la Fed.
- **Altres desenvolupaments rellevants en relació amb els bancs centrals són:** (i) el Banc del Japó va augmentar el tipus de referència en 25 punts bàsics fins a l'1,00%, va deixar la porta oberta a nous augments i va aturar la reducció del ritme de compra de deute públic; (ii) el Banc d'Anglaterra va mantenir el tipus rector al 3,75%, en una decisió amb dos vots a favor d'un augment; i (iii) l'economista en cap del BCE va alertar sobre la persistència dels preus elevats de l'energia en els propers mesos, així com dels efectes previsibles de segona ronda.
- **Al Regne Unit, el primer ministre Keith Starmer podria dimitir ben aviat**, obrint les portes a possibles comicis per al lideratge del partit Laborista i, per extensió, de la posició de primer ministre. El principal favorit és Andy Burnham, batle de Manchester, i que acaba d'accedir a la posició de membres del Parlament, una condició necessària per poder presentar-se a la substitució de Starmer. Aquests desenvolupaments han llastat la lliura esterlina.
- **Les dades d'activitat mostren resistència als Estats Units** amb les vendes al detall repuntant fins al 6,9 % interanual al maig (abr26: 4,8 %), com també va fer la part que es fa servir per al càlcul del PIB. Per la seva banda, **a Alemanya, l'índex de confiança empresarial ZEW del juny va repuntar més del que s'esperava**, amb la component d'expectatives allunyant-se dels mínims dels darrers mesos. **En política comercial, el Parlament Europeu va aprovar l'acord comercial amb els Estats Units** per un marge de 440 vots a favor i 151 en contra.
- **A Espanya, el Banc d'Espanya va mantenir inalterades les previsions de creixement** per al 2026 (2,3 %) i el 2027 (1,7 %) i contempla una acceleració de la inflació fins al 3,6 % el 2026 i el 2,6 % el 2027. En relació amb el mercat immobiliari, la institució va portar fins a 750.000

l'estimació del dèficit d'habitatges, encara que segueix assenyalant que els riscos a l'estabilitat financeres es mantenen reduïts. A l'entorn polític, Junts ha buscat formalitzar una moció de confiança i el PNB ha demanat eleccions anticipades, una possibilitat a què el president del govern s'ha mostrat obert en cas de no poder aprovar els pressupostos del 2027.

## Gràfic de la setmana

### Previsió del tipus rector (membres FOMC)



Fuente: Reserva Federal.

## Atenció aquesta setmana a ...

- 23-jun: Confiança empresarial (PMI) de juny a Estats Units, la zona euro, França y Alemanya
- 24-jun: Confiança empresarial (IFO) de juny a Alemanya
- 25-jun: Dada final del PIB del 1T26 a Espanya
- 25-jun: Comandes de bens duradors de maig als Estats Units
- 26-jun: Inflació de juny a Espanya

## 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 (%)	2,40	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 (%)	2,33	2,38	-5,0	2,20	12,9	2,03	30,4	2,04	29,4
Euribor 12 mesos (%)	2,79	2,87	-8,5	2,85	-5,9	2,24	54,6	2,11	68,0
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,65	2,62	2,9	2,76	-11,2	2,12	52,4	1,84	80,4
Alemanya: Bo 10 anys (%)	2,99	3,00	-1,0	3,19	-20,8	2,86	13,0	2,52	46,3
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,72	2,69	3,2	2,83	-10,9	2,27	45,4	2,05	67,4
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,46	3,42	3,5	3,63	-17,1	3,29	16,7	3,18	27,8
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	47,0	42,5	4,5	43,3	3,7	43,3	-39,6	65,5	-18,5
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	75,80	75,00	0,8	63,80	12,0	70,90	4,9	75,10	0,7
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	71,10	72,70	-1,6	77,20	-6,1	69,60	1,5	100,10	-29,0
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 (%)	4,22	4,07	15,3	4,12	9,8	3,47	74,6	3,91	31,2
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,48	4,47	0,8	4,56	-7,7	4,17	31,4	4,38	10,6
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>Investment grade</i> (pb)*	51,76	51,21	0,6	55,14	-3,4	50,66	1,1	59,88	-8,1
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>High yield</i> (pb)*	249,94	247,94	2,0	273,39	-234,3	244,24	5,7	307,14	-57,2
Dòlars per euro	1,146	1,159	-1,12%	1,160	-1,23%	1,175	-2,43%	1,158	-1,02%
Lliures esterlines per euro	0,867	0,864	0,34%	0,864	0,40%	0,872	-0,54%	0,856	1,29%
Yens per euro	185,3	185,8	-0,32%	184,7	0,29%	184,0	0,67%	169,2	9,49%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	100,9	99,7	1,15%	99,2	1,67%	98,3	2,61%	98,7	2,21%
Brent (dòlars per barril)	79,0	83,2	-5,01%	103,5	-23,70%	60,9	29,83%	77,0	2,58%
Or (dòlars per unça)	4216,4	4215,0	0,03%	4523,2	-6,78%	4341,1	-2,87%	3368,1	25,19%

\* 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)	6293,13	6187,63	1,71%	6019,45	4,55%	5791,41	8,66%	5233,58	20,25%
IBEX 35 (Espanya)	19347,40	18764,40	3,11%	17985,30	7,57%	17307,80	11,78%	13850,30	39,69%
DAX (Alemanya)	24985,82	24635,30	1,42%	24888,56	0,39%	24490,41	2,02%	23350,55	7,00%
CAC (França)	8421,14	8350,87	0,84%	8115,75	3,76%	8149,50	3,33%	7589,66	10,96%
FTSE MIB (Itàlia)	52848,93	51497,21	2,62%	49510,97	6,74%	44944,54	17,59%	39231,35	34,71%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	51564,70	50848,75	1,41%	50579,70	1,95%	48063,29	7,28%	42206,82	22,17%
S&P 500 (Estats Units)	7500,58	7394,30	1,44%	7473,47	0,36%	6845,50	9,57%	5967,84	25,68%
NASDAQ (Estats Units)	30406,19	29446,18	3,26%	29481,64	3,14%	25249,85	20,42%	21626,39	40,60%
Russell 2000 (Estats Units)	2979,77	2921,03	2,01%	2869,23	3,85%	2481,91	20,06%	2109,27	41,27%
Nikkei 225 (Japó)	72463,10	69317,50	4,54%	63339,07	14,41%	50339,48	43,95%	38403,23	88,69%
Hang Seng (Hong Kong)	3559,57	3684,66	-3,39%	3824,54	-6,93%	3907,62	-8,91%	3501,93	1,65%

---

## 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.