

Normalització del preu del cru i soroll polític a Espanya

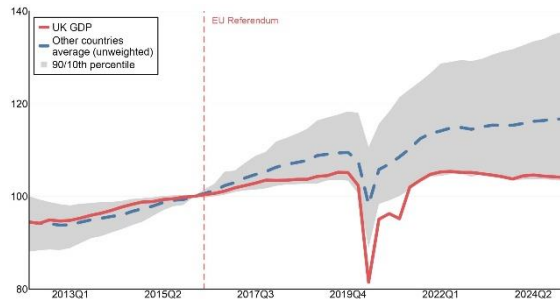
(Informe setmanal del 22 al 26 de juny de 2026)

- **L'entrada en vigor de l'acord ha tornat el preu del cru als nivells vigents abans del conflicte**, al voltant de 72 dòlars per barril. Això també permet una reducció de les perspectives d'inflació de les necessitats d'augment dels tipus d'interès per part dels bancs centrals. Tots dos factors han contribuït a un retrocés en les rendibilitats del deute públic. L'evidència apunta que s'està normalitzant el trànsit marítim a l'estret d'Ormuz, malgrat desenvolupaments adversos: (i) Estats Units ha insistit que l'Iran no pot carregar peatges pel passatge a Ormuz; (ii) Iran hauria atacat un vaixell que creuava l'estret per una via que el país persa no hauria autoritzat.
- **Al Regne Unit, després de la dimissió del primer ministre, Keir Starmer, un sol candidat s'ha presentat per succeir-lo al capdavant del partit Laborista i com a primer ministre.** El candidat és Andy Burnham, alcalde de Manchester, que buscarà el suport del 20% dels parlamentaris per evitar una votació interna, cosa que permetria resoldre la successió en les properes setmanes. Tot això permet una millor evolució dels actius britànics, incloent-hi una notable reculada en la rendibilitat del deute públic.
- **La presidenta del BCE, Christine Lagarde, va afirmar que creu que la inflació tornaria, a mitjà termini, a l'objectiu del BCE** i que no veia "evidència d'una desancoratge de les expectatives d'inflació o efectes de segona ronda". Altres membres del BCE, com Isabel Schanbel, han mostrat una preocupació més gran per la inflació i la necessitat del BCE d'actuar.
- **La confiança empresarial IFO a Alemanya va repuntar al juny per segon mes consecutiu**, tot i que es manté per sota dels nivells vigents abans del conflicte a l'Orient Mitjà. La millora (85,6; mai26: 84,9) es va centrar en la millora de la valoració de la situació actual que va avançar fins a màxims des del juliol del 2024. En canvi, **l'indicador PMI va repuntar als Estats Units** (52,2; mai26: 51,1) fins a un màxim de 5 mesos, **tal com també va fer a la zona euro, tot i que es va mantenir en terreny compatible amb la contracció econòmica** (49,5; mai26: 48,5), llastat per la dada d'Alemanya, que va marcar una nova reculada.
- **La inflació als Estats Units va augmentar al maig menys del que esperava el consens d'analistes**, tot i accelerar-se fins al 4,1% interanual (abr26: 3,8%). Tot i això, un membre de la Fed va assenyalar que la inflació és "encara massa elevada" i "movent-se en la direcció equivocada". En una mostra anecdòtica, Apple va augmentar el preu de bona part dels seus productes citant la pujada del preu de les memòries.
- **El ien japonès s'ha continuat depreciant davant el dòlar**, fins a 161,7 iens per dòlar, i se situa en els nivells que van portar el país nipó a intervenir als mercats de divises per contenir el moviment, un rumor que ha tornat a aparèixer als mercats financers.
- **A Espanya, l'AIReF podria revisar a l'alça la previsió de creixement per al 2026** basada en el bon comportament de l'economia la primera part de l'any, alhora que va advertir dels riscos fiscals associats a les pròrrogues pressupostàries. Al sector immobiliari, les transaccions d'habitatges van retrocedir a l'abril (-1,8 % interanual) per quart mes consecutiu, encara que les hipoteques augmenten a un ritme del 2,3 % interanual.
- **El Congrés va aprovar una moció, per majoria absoluta, demanant al president Pedro Sánchez que se sotmeti a una moció de confiança.** La moció va comptar amb el suport del PP, Vox i Junts. Aquest darrer partit s'ha mostrat disposat a mantenir el suport al PSOE, si

presenta un substitut de Pedro Sánchez, a més d'una revisió dels acords d'investidura. Per la seva banda, Sánchez ha rebutjat la convocatòria d'eleccions anticipades.

Gràfic de la setmana

Brexit: 10 años després, el PIB se'n resenteix
(PIB de Regne Unit vs països comparables; 1T26=100)



Font: Bloom, Bunn, Mizen, Smietanka y Thwaites.

Atenció aquesta setmana a ...

- 29-jun: Inflació de juny a Espanya
- 30-jun: Inflació de juny a França i Alemanya
- 1-jul: Confiança empresarial (Tankan) del 2T26 al Japó
- 1-jul: Confiança empresarial (ISM) de juny als Estats Units
- 1-jul: Confiança empresarial (PMI manufacturer) d'Espanya i Regne Unit
- 2-jul: Dada d'ocupació de juny als Estats Units
- 3-jul: Confiança empresarial (PMI serveis) d'Espanya i Regne Unit

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 (%)	2,29	2,33	-3,9	2,19	10,1	2,03	26,5	1,98	31,1
Euribor 12 mesos (%)	2,76	2,79	-2,5	2,72	4,2	2,24	52,1	2,07	69,1
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,52	2,65	-12,9	2,59	-7,2	2,12	39,5	1,83	69,2
Alemanya: Bo 10 anys (%)	2,85	2,99	-13,4	2,98	-12,8	2,86	-0,4	2,57	28,2
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,59	2,72	-13,0	2,66	-6,6	2,27	32,4	1,97	62,2
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,34	3,46	-11,2	3,40	-5,8	3,29	5,5	3,21	13,1
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	49,2	47,0	2,2	42,2	7,0	43,3	-36,3	64,3	-15,1
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	78,40	75,80	2,6	61,30	17,1	70,90	7,5	67,90	10,5
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	73,50	71,10	2,4	72,20	1,3	69,60	3,9	88,40	-14,9
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 (%)	4,10	4,23	-12,5	4,00	9,6	3,47	62,7	3,75	35,2
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,37	4,51	-13,6	4,44	-6,3	4,17	20,6	4,28	9,6
RF Corporativa EUR 3-5 anys Investment grade (pb)*	51,81	51,28	0,5	52,72	-0,9	50,66	1,1	54,51	-2,7
RF Corporativa EUR 3-5 anys High yield (pb)*	247,28	246,83	0,5	258,96	-1168,4	244,24	3,0	282,54	-35,3
Dòlars per euro	1,140	1,143	-0,30%	1,166	-2,26%	1,175	-2,99%	1,179	-3,33%
Lliures esterlines per euro	0,863	0,863	-0,01%	0,867	-0,46%	0,872	-1,05%	0,858	0,50%
lens per euro	184,3	184,7	-0,17%	185,7	-0,72%	184,0	0,17%	169,8	8,57%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	101,3	101,0	0,27%	98,9	2,38%	98,3	3,02%	97,4	4,00%
Brent (dòlars de barril)	72,0	77,9	-7,61%	92,1	-21,81%	60,9	18,27%	67,8	6,20%
Or (dòlars per unça)	4068,4	4181,9	-2,71%	4560,5	-10,79%	4341,1	-6,28%	3287,6	23,75%

* 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)	6221,55	6293,13	-1,14%	6050,54	2,83%	5791,41	7,43%	5325,64	16,82%
IBEX 35 (Espanya)	19425,30	19347,40	0,40%	18362,90	5,79%	17307,80	12,23%	13969,00	39,06%
DAX (Alemanya)	24671,22	24985,82	-1,26%	25104,70	-1,73%	24490,41	0,74%	24033,22	2,65%
CAC (França)	8384,87	8421,14	-0,43%	8183,34	2,46%	8149,50	2,89%	7691,55	9,01%
FTSE MIB (Itàlia)	51265,35	52848,93	-3,00%	50036,75	2,46%	44944,54	14,06%	39742,21	28,99%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	51876,11	51564,70	0,60%	51032,46	1,65%	48063,29	7,93%	43819,27	18,39%
S&P 500 (Estats Units)	7354,02	7500,58	-1,95%	7580,06	-2,98%	6845,50	7,43%	6173,07	19,13%
NASDAQ (Estats Units)	29118,24	30406,19	-4,24%	30333,18	-4,01%	25249,85	15,32%	22544,20	29,22%
Russell 2000 (Estats Units)	3010,08	2979,77	1,02%	2919,34	3,11%	2481,91	21,28%	2172,53	38,55%
Nikkei 225 (Japó)	69060,05	72353,96	-4,55%	66329,50	4,12%	50339,48	37,19%	40150,79	72,00%
Hang Seng (Hong Kong)	3452,54	3566,32	-3,19%	3758,77	-8,15%	3907,62	-11,65%	3610,61	-4,38%

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.