

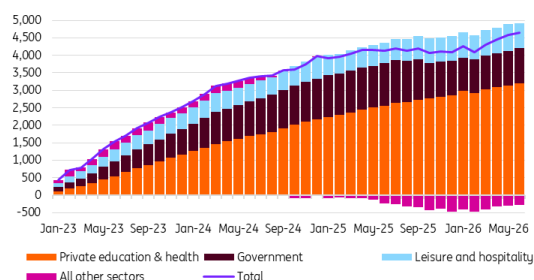
Menor probabilitat de pujades de tipus a ambdós costats de l'Atlàntic

(Informe setmanal del 29 de juny al 3 de juliol de 2026)

- **Als Estats Units, la desacceleració de l'activitat afavoreix una Fed menys procliu a augments del tipus rector.** La dada d'ocupació del juny va mostrar una creació de llocs de treball menor que en mesos anteriors (57.000; mai26: 129.000) i una revisió a la baixa de les dades anteriors de 74.000 llocs de treball. La taxa d'atur es va moderar fins al 4,2 % (mai26: 4,3 %), un mínim de dotze mesos, tot i que això és conseqüència d'una forta sortida de persones de la força laboral. Aquesta dada, juntament amb un discurs del president de la Fed, Kevin Warsh, en què assenyalava que els riscos a la inflació "s'han reduït", han contribuït que el mercat assigni ara una probabilitat menor d'augment del tipus rector el 2026. Warsh va insistir també en la convicció que la IA pot ser desinflationista.
- **La inflació a la zona euro es va moderar al juny fins al 2,8% interanual (mai26: 3,0%),** alhora que la taxa subjacent també va recular fins al 2,4% (mai26: 2,5%), amb caigudes de la inflació a França i Alemanya. Això ha afavorit que els mercats financers descomptin una probabilitat menor d'un nou augment del tipus rector al 2026, tot i que la comunicació de Lagarde s'ha mantingut relativament ambigua, després d'indicar que els riscos a la inflació estan "probablement més equilibrats que fa unes setmanes".
- **A l'Orient Mitjà, la situació es normalitza a l'estret d'Ormuz,** encara que evidència anecdòtica suggereix que l'Iran i l'Oman estarien cobrant un peatge encobert. Segons Trump, les reunions estan sent bones, i, alhora, el vicepresident, JD Vance, va assenyalar que les negociacions estan sent detallades i que tenien lloc a Qatar.
- **Alemanya accelera el ritme de reformes estructurals** que haurien d'entrar en vigor abans del final del 2026 i que inclou: (i) un augment progressiu de l'edat de jubilació i el canvi de la política d'inversió del fons públic de pensions; (ii) la reforma del sistema de baixes laborals per limitar l'absentisme laboral; (iii) la reducció d'impostos als trams centrals i l'augment del tipus marginal màxim; (iv) la reducció de tràmits en projectes energètics i d'infraestructura; (v) l'expansió del fons d'inversió pública centrat en sectors estratègics; (vi) l'augment de l'oferta d'habitatge públic mitjançant una agència pública.
- **Una sentència del Tribunal Suprem dels Estats Units impedeix Trump cessar els governadors de la Fed,** tal com havia intentat amb Lisa Cook, per una acusació basada en una aplicació hipotecària. Segons premsa, l'Administració estaria buscant maneres per poder procedir amb el cessament de Lisa Cook i, possiblement, el de l'anterior governador Jerome Powell
- **Als mercats de divises, el ien va assolir un mínim del 1986 respecte al dòlar,** augmentant la possibilitat que el Japó vagi acabar intervenint per limitar aquest moviment.
- **A Espanya, la inflació del juny es va mantenir en el 3,2% interanual,** per tercer mes consecutiu, mentre que la taxa subjacent es va desaccelerar lleugerament fins al 2,9 % (mai26: 3,0 %). Per la seva banda, la creació d'ocupació al juny va sorprendre l'alça i es va situar per sobre de la mitjana els últims cinc anys, recolzada en part pel procés de regularització d'immigrants, que ha afluït nous cotitzants. Amb dades fins al maig, l'arribada de turistes registra un augment notable del 9,5 % interanual, encara que la despesa per turista només creix l'1,2 % interanual. El flux de notícies sobre casos de possible corrupció al voltant d'alts càrrecs del Govern i altres institucions s'ha mantingut relativament elevat. El govern va aprovar un nou quadre macroeconòmic, pas previ a la presentació dels pressupostos generals de l'Estat, que inclou una revisió a l'alça del creixement previst per al 2026, fins al 2,6% anual.

Gràfic de la setmana

Creació d'ocupació als Estats Units per sectors (acumulat des de des-22, en milers)



Font: ING.

Atenció aquesta setmana a ...

- 6-jul: ISM de serveis de juny als Estats Units
- 8-jul: Acta de la reunió de juny de la Fed
- 9-jul: IPC de juny a la Xina

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 (%)	2,32	2,29	3,0	2,30	2,2	2,03	29,5	1,94	38,4
Euribor 12 mesos (%)	2,71	2,76	-5,5	2,80	-9,2	2,24	46,6	2,06	64,7
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,53	2,54	-0,7	2,69	-15,9	2,12	41,1	1,82	71,7
Alemanya: Bo 10 anys (%)	2,93	2,86	7,1	3,04	-11,0	2,86	7,3	2,61	32,1
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,60	2,61	-0,8	2,76	-15,5	2,27	33,3	1,96	64,0
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,41	3,35	6,8	3,48	-6,2	3,29	12,5	3,22	19,0
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	48,5	48,8	-0,3	43,7	4,8	43,3	-38,5	61,6	-13,1
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	79,20	78,20	1,0	65,50	13,7	70,90	8,3	67,20	12,0
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	77,30	72,50	4,8	76,30	1,0	69,60	7,7	83,60	-6,3
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 (%)	4,12	4,10	2,0	4,15	-2,2	3,47	65,2	3,88	24,5
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,47	4,37	9,9	4,53	-5,7	4,17	30,6	4,35	12,8
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>Investment grade</i> (pb)*	50,63	51,90	-1,3	53,82	-3,2	50,66	0,0	53,85	-3,2
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>High yield</i> (pb)*	241,12	246,91	-5,8	264,18	-2305,8	244,24	-3,1	282,00	-40,9
Dòlars per euro	1,142	1,142	0,01%	1,153	-0,96%	1,175	-2,75%	1,171	-2,44%
Lliures esterlines per euro	0,857	0,862	-0,56%	0,865	-0,92%	0,872	-1,72%	0,861	-0,47%
Yens per euro	185,3	185,0	0,16%	184,7	0,29%	184,0	0,68%	171,0	8,33%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	101,0	101,4	-0,33%	100,1	0,96%	98,3	2,75%	97,2	3,96%
Brent (dòlars per barril)	72,4	73,2	-1,07%	93,1	-22,26%	60,9	18,93%	68,3	5,96%
Or (dòlars per unça)	4161,5	4078,7	2,03%	4337,1	-4,05%	4341,1	-4,14%	3342,9	24,49%

* 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)	6412,68	6221,55	3,07%	6062,07	5,78%	5791,41	10,73%	5288,81	21,25%
IBEX 35 (Espanya)	19852,40	19425,30	2,20%	18344,90	8,22%	17307,80	14,70%	13973,00	42,08%
DAX (Alemanya)	25779,31	24671,22	4,49%	24759,05	4,12%	24490,41	5,26%	23787,45	8,37%
CAC (França)	8508,07	8384,87	1,47%	8218,24	3,53%	8149,50	4,40%	7696,27	10,55%
FTSE MIB (Itàlia)	52818,85	51265,35	3,03%	49893,05	5,86%	44944,54	17,52%	39622,11	33,31%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	52900,07	51920,62	1,89%	50866,78	4,00%	48063,29	10,06%	44828,53	18,01%
S&P 500 (Estats Units)	7483,24	7357,49	1,71%	7383,74	1,35%	6845,50	9,32%	6279,35	19,17%
NASDAQ (Estats Units)	29329,21	29440,32	-0,38%	28957,60	1,28%	25249,85	16,16%	22866,97	28,26%
Russell 2000 (Estats Units)	2996,11	3007,86	-0,39%	2833,50	5,74%	2481,91	20,72%	2249,04	33,22%
Nikkei 225 (Japó)	69526,84	69468,11	0,08%	66588,12	4,41%	50339,48	38,12%	39810,88	74,64%
Hang Seng (Hong Kong)	3520,09	3387,25	3,92%	3723,55	-5,46%	3907,62	-9,92%	3576,68	-1,58%

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.