

Fragilitat de la treva i preocupació dels bancs centrals per la inflació

(Informe setmanal del 6 al 10 de juliol de 2026)

- **Els Estats Units i l'Iran trenquen l'alto el foc, però mantenen les negociacions obertes.** En resposta a atacs de l'Iran sobre vaixells que creuaven l'estret d'Ormuz, els Estats Units van llançar atacs sobre infraestructura militar del país, van revocar el permís per a l'exportació de petroli que forma part de l'acord de treva i Trump va declarar que les converses es podien donar per finalitzades. En resposta, l'Iran va atacar infraestructures a països aliats dels Estats Units al Golf Pèrsic. Posteriorment, però, Trump es va mostrar optimista sobre la possibilitat d'un acord assenyalant que els grups de treball mantenien les reunions i que l'Iran estava "desesperat per un acord". El preu del petroli va repuntar davant l'escalada del conflicte i va cotitzar puntualment per sobre dels 80 dòlars per barril, en front dels 72 de la setmana anterior.

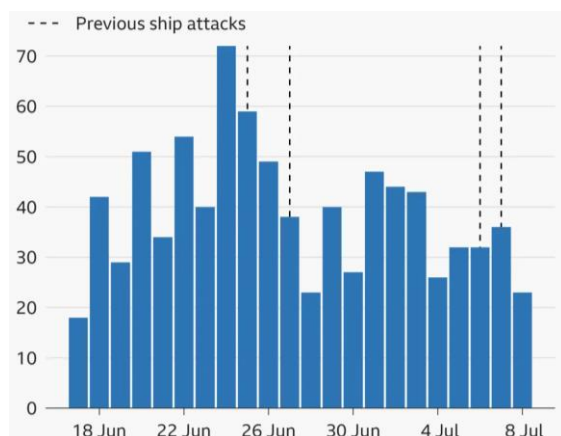
► **Focus:** [Treva de 60 dies: implicacions i perspectives](#)

- **Els bancs centrals mostren la preocupació per la inflació.** A Europa, les actes de la reunió del BCE del juny (en la que va augmentar el tipus de dipòsit en 25 p.b. fins al 2,25 %) mostren una actitud més procliu a l'augment de tipus davant la generalització de les pressions inflacionistes al conjunt de l'economia. En el cas de la Fed, les actes mostren confiança en la reculada de la inflació amb la caiguda del preu de l'energia, encara que preocupació per la persistència de pressions inflacionistes. Finalment, la Fed va publicar els membres dels grups de treball per modificar-ne l'operació i els processos i compten amb experts acadèmics, banquers centrals i líders empresarials.
- **La cimera de l'OTAN, encara que més plàcida que les anteriors, va tornar a posar en relleu les diferències entre els Estats Units i els aliats europeus.** Trump va reiterar les seves ambicions de control sobre Groenlàndia, va amenaçar amb la retirada de tropes nord-americanes d'Europa i va criticar durament Espanya per la despesa en defensa, demanant la fi de qualsevol transacció comercial i sol·licitant un llistat de productes per a un possible embargament; posicions que després va moderar a les seves xarxes socials.
- **A França, Marine Le Pen podrà ser la candidata de Reagrupament Nacional a les eleccions presidencials franceses l'abril del 2027,** després de que la Justícia reduís el termini d'una prohibició per presentar-se a llocs públics de responsabilitat per un cas d'apropiació indeguda de Fons Europeus.
- **A Espanya, l'economia confirma els sòlids fonamentals macrofinancers, encara que augmenta el soroll polític.**
 - **El deute del sector privat va continuar retrocedint el 1T26.** El deute de les empreses fins al 62,5 % (mínim des del 2001) i el de les llars fins al 42,5 % del PIB (mínim des del 1999), alhora que la seva riquesa financera prossegueix l'augment. Per la seva banda, l'índex PMI de serveis del juny va augmentar fins a 54,2 (maig26: 50,1) i la producció industrial es va accelerar al maig fins al 3,4 % interanual (abr26: 2,3 %), un màxim des del novembre del 2025.
 - **El Govern manté l'ambició d'aprovar els pressupostos generals de l'Estat** i per això va aprovar, de nou, els objectius d'estabilitat pressupostària, un pas previ a la presentació dels mateixos. El camí previst de dèficit públic és de l'1,8 % el 2026, de l'1,6 % el 2027 i de l'1,5 % el 2028.

- Les enquestes polítiques apunten una victòria del Partit Popular a nivell estatal, que requeriria el suport de Vox, una certa resistència del PSOE i una forta caiguda de les forces a l'esquerra d'aquest. A Catalunya, les enquestes dibuixen un escenari de difícil governabilitat, amb caigudes del PSC, Junts i les forces més a l'esquerra, una certa resistència d'ERC i un fort augment d'Aliança Catalana.

Gràfic de la setmana

Creuaments d'Ormuz (linies marquen atacs)



Font: Kpler a través de la BBC.

Atenció aquesta setmana a ...

- 14-jul: Inflació de juny als Estats Units
- 14-jul: Comerç internacional de juny a la Xina
- 15-jul: Producció industrial de maig a la zona euro y de juny a la Xina
- 15-jul: PIB del 2T26 a la Xina
- 17-jul: Producció industrial de juny 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 (%)	2,40	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 (%)	2,41	2,32	9,1	2,40	1,5	2,03	38,6	2,00	41,1
Euribor 12 mesos (%)	2,83	2,71	12,2	2,84	-1,0	2,24	58,8	2,09	74,2
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,65	2,54	11,1	2,72	-7,1	2,12	52,5	1,89	75,7
Alemanya: Bo 10 anys (%)	3,07	2,94	13,0	3,08	-1,1	2,86	21,0	2,71	36,0
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,72	2,60	11,1	2,78	-6,9	2,27	44,7	2,04	67,5
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,51	3,42	8,9	3,52	-1,2	3,29	22,1	3,32	19,0
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	44,4	48,5	-4,1	44,5	-0,1	43,3	-43,4	61,4	-17,0
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	76,40	79,00	-2,6	77,40	-1,0	70,90	5,5	69,30	7,1
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	73,70	77,20	-3,5	77,40	-3,7	69,60	4,1	85,40	-11,7
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 (%)	4,23	4,11	12,3	4,08	15,2	3,47	76,0	3,89	34,8
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,59	4,47	11,8	4,48	10,8	4,17	42,0	4,41	17,8
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>Investment grade</i> (pb)*	51,90	50,43	1,5	51,21	0,7	50,66	1,2	54,64	-2,7
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>High yield</i> (pb)*	245,60	239,35	6,3	247,94	-233,4	244,24	1,4	282,81	-37,2
Dòlars per euro	1,140	1,144	-0,38%	1,159	-1,66%	1,175	-2,96%	1,166	-2,28%
Lliures esterlines per euro	0,852	0,854	-0,28%	0,864	-1,40%	0,872	-2,27%	0,869	-1,93%
Yens per euro	185,0	185,5	-0,27%	185,8	-0,47%	184,0	0,52%	172,3	7,34%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	101,1	100,9	0,23%	99,7	1,34%	98,3	2,81%	97,9	3,31%
Brent (dòlars per barril)	79,6	72,0	10,50%	87,3	-8,91%	60,9	30,73%	70,4	13,06%
Or (dòlars per unça)	4070,4	4167,5	-2,33%	4215,0	-3,43%	4341,1	-6,24%	3364,0	21,00%

* 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)	6269,97	6412,68	-2,23%	6187,63	1,33%	5791,41	8,26%	5383,48	16,47%
IBEX 35 (Espanya)	19384,70	19852,40	-2,36%	18764,40	3,31%	17307,80	12,00%	14009,20	38,37%
DAX (Alemanya)	25067,09	25779,31	-2,76%	24635,30	1,75%	24490,41	2,35%	24255,31	3,35%
CAC (França)	8338,97	8508,07	-1,99%	8350,87	-0,14%	8149,50	2,32%	7829,29	6,51%
FTSE MIB (Itàlia)	52614,17	52818,85	-0,39%	51497,21	2,17%	44944,54	17,06%	40077,88	31,28%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	52637,01	52900,07	-0,50%	51202,26	2,80%	48063,29	9,52%	44371,51	18,63%
S&P 500 (Estats Units)	7575,39	7483,24	1,23%	7431,46	1,94%	6845,50	10,66%	6259,75	21,02%
NASDAQ (Estats Units)	29825,11	29329,21	1,69%	29635,95	0,64%	25249,85	18,12%	22780,60	30,92%
Russell 2000 (Estats Units)	2977,81	2996,11	-0,61%	2943,99	1,15%	2481,91	19,98%	2234,83	33,25%
Nikkei 225 (Japó)	67086,19	69737,69	-3,80%	66020,04	1,61%	50339,48	33,27%	39569,68	69,54%
Hang Seng (Hong Kong)	3582,73	3530,62	1,48%	3684,66	-2,77%	3907,62	-8,31%	3615,67	-0,91%

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.