

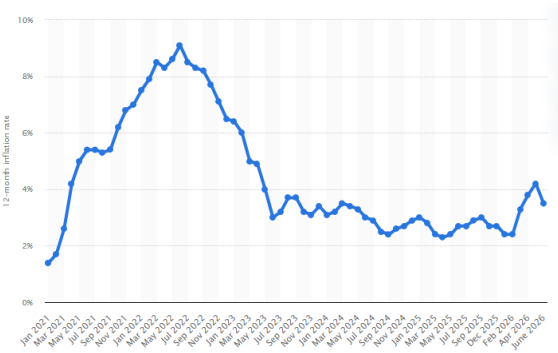
La treva en entredit i caiguda de la inflació als Estats Units

(Informe setmanal del 13 al 17 de juliol de 2026)

- **El conflicte a l'Orient Mitjà escala i, amb això, el preu del petroli es torna a situar per prop dels 90 dòlars per barril.** Els Estats Units han atacat l'Iran en diversos dies de la setmana, mentre que l'Iran i els seus aliats han atacat infraestructures nord-americanes a Kuwait i altres països de la regió, incloent-hi un augment de l'activitat dels hutís al Mar Roig i la mort de dos soldats nord-americans en un atac a Jordània. La comunicació s'ha mantingut erràtica, amb Trump donant per finalitzada la treva, anunciant la reinstauració del contrablockeig nord-americà de l'estret i que els Estats Units assumirien el control de l'estret cobrant un 20% per dret de passatge, tot i que també indicant que les negociacions es mantenen obertes.
- **Als Estats Units, els preus van caure un -0,4 % mensual al juny**, de manera que la taxa interanual es va moderar fins al 3,5 % (mai26: 4,2 %) i la taxa subjacent ho va fer fins al 2,6 % (mai26: 2,9 %). El moviment va estar explicat pel retrocés del preu de la gasolina i altres preus energètics i va suposar una revaluació del camí de tipus previstos per part de la Reserva Federal. Els mercats financers van passar a contemplar menys dos augments del tipus rector de cara al 1T27, davant dels més de dos contemplats abans de la publicació de la dada d'inflació. Els preus de producció del juny van mostrar un patró similar, retrocedint en termes mensuals i desaccelerant-se en termes interanuals. **En la compareixença davant el Congrés, el president de la Fed, Kevin Warsh, va mantenir un discurs relativament agressiu contra la inflació**, mostrant la seva disposició a actuar en cas que no s'observin senyals de desinflació aviat. Warsh també va assegurar que ha defensat la independència de la Fed davant del president Trump.
- **Les dades confirmen la desacceleració i dualitat de l'economia de la Xina.** El PIB del 2T26 es va moderar fins al 4,3% (1T26: 5,0%), més que no pas el que esperava el consens d'analistes. Les dades de més alta freqüència del juny mostren la caiguda de la inversió (-5,7 % interanual fins al juny; mai26: -4,1 %), el molt reduït dinamisme de les vendes al detall (1,0 % interanual; mai26: 0,6 %) i un immobiliari que encara registra retrocessos generalitzats dels preus. En canvi, la producció industrial va mostrar resiliència (5,3% interanual; mai26: 4,5%) i les exportacions van créixer a un ritme interanual del 27,0% (mai26: 19,4%), un màxim de 53 mesos, recolzades en sectors d'alta tecnologia i el de l'automòbil.
- **Al Regne Unit, Andrew Burnham es va proclamar líder del partit Laborista** i podria ser nomenat primer ministre aquesta mateixa setmana en un entorn en què han començat a transcendir els noms dels ministres i ministres del seu Gabinet.
- **A Espanya, l'autoritat fiscal independent (AIReF) revisa a l'alça la seva previsió de creixement del PIB** fins al 2,5 % el 2026 (abans: 2,2 %) i el 2,1 % el 2027 (abans: 2,0 %), tot i que adverteix de l'augment de la despesa pública que es revisa a l'alça i s'estima que podria assolir les 6 , clàusules d'escapament activades per les autoritats europees permetrien continuar complint les regles fiscals. A nivell econòmic s'acumula evidència de certa desacceleració al sector immobiliari, especialment pel que fa a transaccions i oferta disponible.

Gràfic de la setmana

Inflació als Estats Units (var. interanual, en %)



Font: Statista.

Atenció aquesta setmana a ...

- 20-jul: Crèdit hipotecari de maig a Espanya
- 20-jul: Previsible proclamació d'Andrew Burnham com a primer ministre al Regne Unit
- 21-jul: Confiança empresarial (ZEW) de juliol a la zona euro i Alemanya
- 23-jul: Reunió del BCE
- 24-jul: Confiança empresarial (PMI) de juliol als Estats Units, Regne Unit, la zona euro, Alemanya i França

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 (%)	2,48	2,41	7,1	2,42	6,6	2,03	45,7	2,02	45,9
Euribor 12 mesos (%)	2,87	2,83	4,2	2,76	11,4	2,24	63,0	2,09	78,6
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,79	2,65	13,9	2,59	20,0	2,12	66,4	1,86	92,4
Alemanya: Bo 10 anys (%)	3,13	3,07	6,1	2,93	19,9	2,86	27,1	2,68	45,1
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,85	2,72	13,6	2,66	19,6	2,27	58,3	1,99	86,4
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,59	3,51	8,0	3,34	24,6	3,29	30,1	3,29	29,8
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	46,3	44,4	1,9	41,6	4,7	43,3	-38,6	61,6	-15,3
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	80,10	76,40	3,7	73,80	6,3	70,90	9,2	70,60	9,5
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	81,90	73,70	8,2	69,50	12,4	69,60	12,3	85,90	-4,0
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 (%)	4,18	4,21	-3,1	4,18	-0,8	3,47	70,4	3,90	27,2
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,55	4,56	-1,4	4,49	6,0	4,17	38,0	4,45	9,6
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>Investment grade</i> (pb)*	53,38	52,54	0,8	51,28	2,1	50,66	2,7	53,97	-0,6
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>High yield</i> (pb)*	256,92	249,44	7,5	246,83	1009,9	244,24	12,7	277,46	-20,5
Dòlars per euro	1,144	1,138	0,54%	1,143	0,11%	1,175	-2,59%	1,169	-2,15%
Lliures esterlines per euro	0,850	0,853	-0,37%	0,863	-1,51%	0,872	-2,54%	0,867	-1,98%
lens per euro	185,8	184,9	0,46%	184,7	0,61%	184,0	0,96%	172,3	7,80%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	100,7	101,2	-0,51%	100,8	-0,13%	98,3	2,44%	98,5	2,27%
Brent (dòlars per barril)	90,4	83,3	8,54%	80,6	12,21%	60,9	48,58%	69,3	30,50%
Or (dòlars per unça)	4014,0	4005,7	0,21%	4224,1	-4,97%	4341,1	-7,53%	3358,3	19,52%

* 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)	6230,87	6269,97	-0,62%	6293,13	-0,99%	5791,41	7,59%	5359,23	16,26%
IBEX 35 (Espanya)	19216,90	19384,70	-0,87%	19347,40	-0,67%	17307,80	11,03%	13989,00	37,37%
DAX (Alemanya)	24830,98	25067,09	-0,94%	24985,82	-0,62%	24490,41	1,39%	24289,51	2,23%
CAC (França)	8338,81	8338,97	0,00%	8421,14	-0,98%	8149,50	2,32%	7822,67	6,60%
FTSE MIB (Itàlia)	51882,28	52614,17	-1,39%	52848,93	-1,83%	44944,54	15,44%	40311,99	28,70%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	52146,42	52637,01	-0,93%	51564,70	1,13%	48063,29	8,50%	44342,19	17,60%
S&P 500 (Estats Units)	7457,69	7575,39	-1,55%	7500,58	-0,57%	6845,50	8,94%	6296,79	18,44%
NASDAQ (Estats Units)	28592,66	29825,11	-4,13%	30406,19	-5,96%	25249,85	13,24%	23065,47	23,96%
Russell 2000 (Estats Units)	2962,22	2977,81	-0,52%	2979,77	-0,59%	2481,91	19,35%	2240,01	32,24%
Nikkei 225 (Japó)	64141,12	68557,73	-6,44%	71250,06	-9,98%	50339,48	27,42%	39819,11	61,08%
Hang Seng (Hong Kong)	3682,06	3580,82	2,83%	3584,79	2,71%	3907,62	-5,77%	3735,52	-1,43%

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.