

Petroli i tipus a l'alça arran de l'escalda a l'Orient Mitjà

(Informe setmanal del 20 al 24 de juliol de 2026)

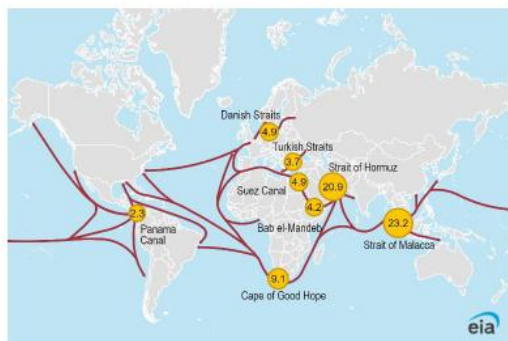
L'informe setmanal suspèn la seva actualització fins el 24 de setembre. Bon estiu!

- **Augmenten les tensions a l'Orient Mitjà i el preu del cru supera puntualment els 100 dòlars per barril.** Els houthis del Iemen (aliats de l'Iran) han complert la seva amenaça d'atacar vaixells saudites a l'estret de Bab el-Mandeb (que separa el Mar Roig de l'Oceà Índic), que ha guanyat importància com a via de sortida del cru saudita després del tancament d'Ormuz. La via alternativa seria l'accés a través dels ports de la Mediterrània, tot i que això suposa un nou augment del temps de trànsit, dels costos de transport i de la complexitat logística. Per part seva, els Estats Units han mantingut una campanya d'atacs sobre l'Iran i el president Trump ha amenaçat amb atacs a infraestructura civil (ponts i centrals elèctriques) en resposta a atacs sobre vaixells ja sigui a Ormuz o per part dels houthis. Durant el cap de setmana, els Estats Units i l'Iran han anunciat una aturada d'hostilitats. L'augment del preu del cru i de les perspectives d'augment de tipus per part dels bancs centrals ha provocat un augment de les rendibilitats del deute públic, notablement als Estats Units, on la rendibilitat del bo a 30 anys s'ha situat prop del 5,20 %.
- **El BCE, tal com s'esperava, va mantenir inalterat el tipus d'interès de dipòsit en el 2,25%.** El comunicat i declaracions de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, suggereixen certa comoditat amb les perspectives dels mercats financers, que descompten dos augments del tipus rector en els propers trimestres, malgrat la insistència que qualsevol decisió futura dependrà de les dades que es coneguin. Lagarde va assenyalar que els riscos sobre la inflació estan esbiaixats a l'alça i sobre el creixement a la baixa (abans: "més equilibrats" per a tots dos). **El mercat ha passat a descomptar amb una probabilitat molt alta un nou augment del tipus de dipòsit a la reunió de setembre, fins al 2,50%.**
- **Els Estats Units han anunciat diversos augments aranzelaris**, en part pel venciment dels aranzels imposats sota la secció 122 anunciades al febrer després que el Tribunal Suprem anul·larà els aranzels per països imposats sota la legislació IEEPA:
 - **Aranzels del 10% sobre els principals socis comercials** (UE, Regne Unit, Canadà i Mèxic) i **del 12,5% sobre altres** (Japó, Corea del Sud i Austràlia) sobre la base de la secció 301 de la corresponent legislació nord-americana.
 - **Un aranzel del 50% sobre certs productes de Canadà** sota la secció 338 usada en casos de pràctiques discriminatòries en matèria de comerç internacional, encara que això va passar després de la queixa per l'impacte dels incendis al Canadà als Estats Units i després de la fi de la Copa del Món de futbol que els dos països van coorganitzar al costat de Mèxic.
 - **Un aranzel del 100% sobre productes farmacèutics genèrics** i que passaria a ser del 200% a partir del 2029 amb l'objectiu de desplaçar la producció cap als Estats Units.
- **El primer ministre britànic, Andy Burnham, ha tingut el seu primer "xoc" amb els mercats financers**, que van castigar els actius britànics després de la seva afirmació que faria servir l'espai disponible dins de les regles fiscals, el que es va percebre com una falta de compromís amb les perspectives de dèficit públic. Posteriorment, Burnham va haver de retrocedir aquestes declaracions i va indicar que estan "disposats a prendre decisions difícils". En relació amb el seu gabinet, Burnham va nomenar John Healy com a ministre de Finances (un perfil relativament ortodox).
- **A Espanya, el govern va patir una nova derrota al Congrés**, en rebutjar-ne, de nou, els objectius d'estabilitat pressupostària, previs a l'elaboració dels pressupostos generals de

l'Estat. Per la seva banda, el ministre d'Economia va assenyalar que el creixement del PIB del 2T26 podria ser fins i tot més gran que el registrat el 1T26 (+0,6% trimestral).

Gràfic de la setmana

Colls d'ampolla de les exportacions global de cru (milions de barrils/dia)



Font: Agència Internacional de l'Energia.

Atenció aquesta setmana a ...

- 27-jul: Confiança empresarial (Ifo) de juliol a Alemanya
- 27-jul: Comandes de béns duradors de juny als Estats Units
- 28-jul: Taxa d'atur del 2T26 a Espanya
- 29-jul: Reunió de la Fed als Estats Units
- 30-jul: Inflació de juliol a Alemanya i Espanya
- 30-jul: PIB del 2T26 als Estats Units, Alemanya, França i Espanya
- 31-jul: Inflació de juliol a 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	2,40	0,0	2,15	25,0	2,15	25,0
BCE - Tipus de dipòsit (%)	2,25	2,25	0,0	2,25	0,0	2,00	25,0	2,00	25,0
Euribor 3 mesos (%)	2,49	2,48	0,5	2,30	18,5	2,03	46,2	1,95	54,0
Euribor 12 mesos (%)	2,99	2,87	12,0	2,78	21,2	2,24	75,0	2,04	95,7
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,83	2,79	4,3	2,55	28,3	2,12	70,7	1,93	89,7
Alemanya: Bo 10 anys (%)	3,17	3,13	4,6	2,87	30,7	2,86	31,7	2,70	47,0
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,85	2,84	1,1	2,59	25,9	2,27	58,3	2,08	77,5
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,63	3,59	4,3	3,34	29,4	3,29	34,4	3,31	32,5
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	46,0	46,3	-0,3	47,3	-1,3	43,3	-44,6	60,5	-14,5
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	79,70	80,10	-0,4	76,40	3,3	70,90	8,8	67,80	11,9
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	82,40	81,90	0,5	72,40	10,0	69,60	12,8	84,80	-2,4
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 (%)	4,29	4,21	8,4	4,09	19,8	3,47	81,7	3,92	36,7
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,63	4,59	3,7	4,37	26,0	4,17	46,1	4,39	24,1
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>Investment grade</i> (pb)*	53,68	53,19	0,5	51,90	1,8	50,66	3,0	53,14	0,5
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>High yield</i> (pb)*	259,86	255,98	3,9	246,91	1294,6	244,24	15,6	267,81	-8,0
Dòlars per euro	1,141	1,141	-0,04%	1,142	-0,11%	1,175	-2,87%	1,159	-1,55%
Lliures esterlines per euro	0,854	0,850	0,54%	0,862	-0,83%	0,872	-1,98%	0,868	-1,53%
Yens per euro	186,6	185,5	0,60%	185,0	0,88%	184,0	1,40%	172,2	8,39%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	101,2	100,9	0,20%	101,4	-0,20%	98,3	2,88%	97,6	3,59%
Brent (dòlars per barril)	90,9	89,2	1,89%	72,0	26,28%	60,9	49,40%	68,4	32,83%
Or (dòlars per unça)	4097,3	4015,9	2,03%	4078,7	0,46%	4341,1	-5,62%	3335,6	22,84%

* 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)	6280,94	6230,87	0,80%	6221,55	0,95%	5791,41	8,45%	5352,16	17,35%
IBEX 35 (Espanya)	19585,40	19216,90	1,92%	19425,30	0,82%	17307,80	13,16%	14237,30	37,56%
DAX (Alemanya)	25099,00	24830,98	1,08%	24671,22	1,73%	24490,41	2,49%	24217,50	3,64%
CAC (França)	8372,28	8338,81	0,40%	8384,87	-0,15%	8149,50	2,73%	7834,58	6,86%
FTSE MIB (Itàlia)	51802,23	51882,28	-0,15%	51265,35	1,05%	44944,54	15,26%	40726,26	27,20%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	51947,25	52146,42	-0,38%	51876,11	0,14%	48063,29	8,08%	44901,92	15,69%
S&P 500 (Estats Units)	7411,98	7457,69	-0,61%	7354,02	0,79%	6845,50	8,28%	6388,64	16,02%
NASDAQ (Estats Units)	28128,34	28592,66	-1,62%	29118,24	-3,40%	25249,85	11,40%	23272,25	20,87%
Russell 2000 (Estats Units)	2930,00	2962,22	-1,09%	3010,08	-2,66%	2481,91	18,05%	2261,07	29,58%
Nikkei 225 (Japó)	64825,05	64141,12	1,07%	69360,88	-6,54%	50339,48	28,78%	41456,23	56,37%
Hang Seng (Hong Kong)	3699,23	3700,96	-0,05%	3387,25	9,21%	3907,62	-5,33%	3827,12	-3,34%

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.