

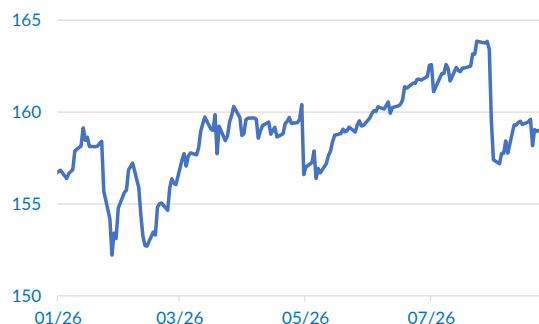
Intervencions als mercats financers

(Informe setmanal del 3 al 21 d'agost de 2026)

- **Les rendibilitats del deute sobirà han repuntat amb força durant les primeres setmanes d'agost**, especialment als trams més llargs, en un entorn marcat per un focus creixent sobre la situació fiscal dels governs. Els nivells assolits han donat lloc a un augment de la preocupació pels costos de finançament creixents que això suposa. Als Estats Units, **el secretari del Tresor, Scott Bessent, va anunciar un augment del programa de recompra de deute públic que manté el departament del Tresor**, pensat originalment per proveir liquiditat al mercat, però usat en aquesta ocasió per limitar el repunt dels tipus d'interès del deute públic del país. La intervenció ha tingut una efectivitat i la rendibilitat del bo nord-americà a 30 anys, molt rellevant per a l'economia real del país, es manté al voltant del 5,25%. **Als mercats de divises, el Tresor dels Estats Units va intervenir per limitar la depreciació del ien japonès davant el dòlar**. La intervenció va implicar la venda d'actius en euros i la compra d'actius en iens per part dels Estats Units i, de manera sorprenent i contrària a la pràctica habitual, es va dur a terme sense advertir el BCE (ja que introdueix pressions depreciatòries sobre l'euro). Amb això, el ien s'ha allunyat dels mínims de 162 iens per dòlar registrats en mesos anteriors, fins a nivells entre 158 i 159 iens per dòlar.
- **El conflicte a l'Orient Mitjà es manté enquistat i la comunicació de Trump erràtica, encara que la situació relativament fluida**. Després de nous anuncis d'escalada, de proximitat d'un acord i de presa de control de l'estret per part dels Estats Units, Trump va anunciar noves mesures d'aïllament de l'Iran, incloent-hi el sector financer i els aeroports, a una escala "sense precedents". El preu del cru es manté al voltant dels 90 dòlars per barril i el flux a l'estret d'Ormuz relativament porós, encara que controlat per l'Iran, malgrat el reinici del contrabloqueig per part dels Estats Units, que ha atacat alguns dels vaixells que havien estat autoritzats per l'Iran.
- **Els Estats Units van anunciar nous aranzels del 50% sobre certes exportacions del Canadà**, després del trencament de les negociacions comercials entre els dos països. El primer ministre canadenc va afirmar que les demandes dels Estats Units suposaven una forta intromissió a la sobirania del país, incloent capacitat de veto sobre projectes energètics i d'infraestructures i altres assumptes de política domèstica (com la política cultural) i va anunciar aranzels de represàlia que entraran en vigor el 8 de setembre.
- **L'economia espanyola manté un ritme d'expansió notable**. La dada del PIB del segon trimestre va mostrar una expansió del 0,7 % trimestral (1T26: 0,6%), per sobre del consens d'analistes. Amb això, la taxa interanual es va mantenir constant en el 2,7 %. La gran arribada d'immigrants a Ceuta (d'entre 50 i 80 mil persones segons les estimacions) va suposar un esdeveniment geopolític rellevant: (i) va posar en relleu les tensions entre Espanya i l'eix Marroc-Israel-Estats Units; (ii) va fer emergir les tensions polítiques domèstiques en un context marcat pel creixent focus en la migració; i (iii) va suposar un nou exemple de la manca de resposta unificada i coordinada per part d'Europa, després de les crítiques i accions de diversos països, que van arribar a suspendre (nominalment) la mobilitat inter-UE.

Gràfic de la setmana

lens per dòlar



Font: Bloomberg.

Atenció aquesta setmana a ...

- 25-ago: Confiança empresarial (Ifo) d'agost a Alemanya
- 26-ago: Despesa i consum personal de juliol als Estats Units
- 27 al 29-ago: Simposi de Jackson Hole (bancs centrals)
- 28-ago: Inflació d'agost a Espanya y 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 (%)	2,52	2,51	1,6	2,48	4,9	2,03	49,8	2,03	49,8
Euribor 12 mesos (%)	3,00	2,94	6,4	2,92	8,5	2,24	76,0	2,08	91,9
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,84	2,80	3,2	2,83	0,6	2,12	71,3	1,95	88,7
Alemanya: Bo 10 anys (%)	3,24	3,22	1,6	3,17	6,5	2,86	38,2	2,72	51,5
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,88	2,85	2,6	2,87	0,7	2,27	61,2	2,04	84,2
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,68	3,66	2,3	3,63	5,2	3,29	39,6	3,30	38,3
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	44,7	44,0	0,7	46,0	-1,3	43,3	-44,6	57,9	-13,2
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	86,80	84,50	2,3	79,70	7,1	70,90	15,9	70,00	16,8
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	81,40	79,40	2,0	82,40	-1,0	69,60	11,8	80,40	1,0
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 (%)	4,23	4,18	5,0	4,33	-10,5	3,47	75,2	3,70	52,9
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,71	4,72	-1,6	4,68	2,9	4,17	53,9	4,25	45,2
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>Investment grade</i> (pb)*	51,42	51,45	0,0	54,78	-3,4	50,66	0,8	51,43	0,0
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>High yield</i> (pb)*	250,05	248,11	1,9	265,12	-1506,8	244,24	5,8	260,36	-10,3
Dòlars per euro	1,168	1,158	0,82%	1,137	2,68%	1,175	-0,60%	1,162	0,49%
Lliures esterlines per euro	0,856	0,855	0,11%	0,853	0,30%	0,872	-1,81%	0,864	-0,89%
lens per euro	185,7	184,7	0,56%	186,3	-0,30%	184,0	0,92%	171,7	8,16%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	98,9	99,6	-0,76%	101,5	-2,55%	98,3	0,57%	97,7	1,19%
Brent (dòlars per barril)	92,7	90,9	2,05%	96,8	-4,18%	60,9	52,39%	67,7	36,91%
Or (dòlars per unça)	4652,5	4417,8	5,31%	4070,8	14,29%	4341,1	7,17%	3374,4	37,88%

* 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)	6450,42	6530,45	-1,23%	6280,94	2,70%	5791,41	11,38%	5488,23	17,53%
IBEX 35 (Espanya)	19983,40	19981,90	0,01%	19585,40	2,03%	17307,80	15,46%	15396,80	29,79%
DAX (Alemanya)	26079,89	26338,61	-0,98%	25099,00	3,91%	24490,41	6,49%	24363,09	7,05%
CAC (França)	8481,79	8579,60	-1,14%	8372,28	1,31%	8149,50	4,08%	7969,69	6,43%
FTSE MIB (Itàlia)	52632,53	53586,98	-1,78%	51802,23	1,60%	44944,54	17,11%	43310,28	21,52%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	53277,01	53732,41	-0,85%	51947,25	2,56%	48063,29	10,85%	45631,74	16,75%
S&P 500 (Estats Units)	7674,37	7785,76	-1,43%	7411,98	3,54%	6845,50	12,11%	6466,91	18,67%
NASDAQ (Estats Units)	29308,86	30046,14	-2,45%	28128,34	4,20%	25249,85	16,08%	23498,12	24,73%
Russell 2000 (Estats Units)	3017,87	3068,42	-1,65%	2930,00	3,00%	2481,91	21,59%	2361,95	27,77%
Nikkei 225 (Japó)	65528,09	69220,25	-5,33%	64611,15	1,42%	50339,48	30,17%	42633,29	53,70%
Hang Seng (Hong Kong)	3758,79	3766,96	-0,22%	3667,41	2,49%	3907,62	-3,81%	3892,35	-3,43%

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.