

Tensions a l'Orient Mitjà i als mercats financers

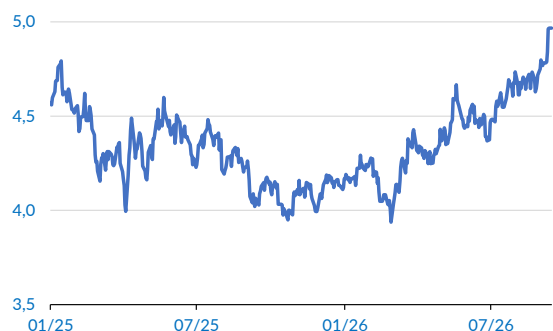
(Informe setmanal del 7 al 11 de setembre de 2026)

- **L'augment de les tensions a l'Orient Mitjà fa repuntar amb força el preu del petroli**, que va marcar registres propers als 110 dòlars per barril. En concret, els houthis del Iemen (pròxims al règim de l'Iran) van prendre l'estratègic port de Mokha i l'illa Perim, tots dos claus per al control de l'estret de Bab el-Mandeb, fet que va fer augmentar els temors sobre el trànsit marítim a la ruta del Mar Roig. A més a més, durant el cap de setmana, els houthis van atacar i van forçar el tancament de l'oleoducte Est-Oest d'Aràbia Saudita, amb una capacitat de més de 5 milions de barrils/dia (un 5% de la producció global) i que havia alleujat parcialment la caiguda d'oferta provocada pel bloqueig d'Ormuz. Tot això se suma atacs a petroliers a les aigües del golf Pèrsic per part dels Estats Units i de l'Iran. En unes declaracions, Trump va mostrar el seu convenciment que el conflicte es prolongarà més enllà de les eleccions de mig mandat, al novembre. **A Europa, el preu del gas natural també està repuntant** i les dades suggereixen que els països estan anant per darrera del que és habitual a l'emplenar inventaris de cara a l'hivern.
- **El BCE va augmentar, tal i com s'esperava, el tipus de dipòsit en 25 punts bàsics, fins al 2,50 %**. La decisió estava totalment descomptada pels mercats financers que, no obstant, van centrar la seva atenció en el to procliu a nous augments del tipus oficial per part del BCE: (i) la inclusió d'una frase al comunicat advertint que la inflació romandrà per sobre de l'objectiu durant un temps prolongat; (ii) la revisió a l'alça de les perspectives d'inflació per al 2027 (2,5 %; ant. 2,3 %) i 2028 (2,1 %; ant.: 2,0 %) i de la inflació subjacent, per al 2027 (2,6 %; ant.: 2,5 %) i 2028 (2,3 %; ant.: 2,2 %); (iii) la revisió a l'alça de les perspectives d'activitat que donarien més marge al BCE per emprendre nous augments; i (iv) la presidenta del BCE, C. Lagarde, qualificant l'augment d'"obvi" i mostrant la seva sorpresa per la resiliència econòmica exhibida per la zona euro.
- **Els mercats de renda fixa sobirana han registrat forts augments de la rendibilitat**, impulsades per l'augment del preu del petroli i la probabilitat més gran que els bancs centrals hagin d'augmentar els tipus oficials. Als Estats Units, el tram curt de la corba va estar impulsat per la sorpresa a l'alça en la dada de costos de producció d'agost (5,4 %; jul26: 4,8 %) i la dada d'inflació que es va mantenir en el 3,4 % interanual. Amb això la probabilitat que la Fed pugi els tipus oficials a la reunió d'aquesta setmana ha augmentat de manera substancial. D'altra banda, el tram llarg va repuntar (fins a prop del 5% en la referència a 10 anys) en un context en què el Tresor dels Estats Units va anunciar un augment del volum de recompres fins a 6 mil milions de dòlars en cada operació, menys del que esperava el mercat, encara que l'operació celebrada va atreure una mica menys de 5,2 mil milions de dòlars. Finalment, Trump va anunciar la intenció de donar un xec de 5.000 dòlars a cada adult si el partit republicà reté el control del Senat i de la Cambra de Representants a la eleccions de mig mandat, fet que tindria un cost d'1,2 bilions de dòlars i seria el més gran estímul fiscal des del Covid.
- **El president i conseller delegat d'Anthropic (model: Claude) va publicar una carta demanant una reducció del ritme de desenvolupament de la IA** a què OpenAI (model: ChatGPT) ha afirmat que se suma. La carta oberta demana un augment del control dels models desenvolupats i de les restriccions a les exportacions de xips a la Xina, reconeixent la competència geoestratègica del país. La competència entre models d'IA està cada cop més centrada entre l'aproximació de models tancats (com Claude i ChatGPT) i la de models oberts com els desenvolupats per empreses xineses. Per la seva banda, OpenAI va anunciar que endarreria la sortida a borsa.

- A Espanya, el preu de l'habitatge va registrar un nou augment trimestral el 2T26, del 3,4 % trimestral, de manera que el seu increment interanual es va moderar lleugerament, fins al 12,2 % (1T26: 12,9 %). Per part seva, l'activitat del sector continua retrocedint, amb caigudes del -7,7 % interanual al juliol de les compravendes d'habitatges i del -4 % en el nombre d'hipoteques constituïdes.

Gràfic de la setmana

Rendibilitat del bo estatunidenc a 10 anys (%)



Font: Bloomberg.

Atenció aquesta setmana a ...

- 15-set: Confiança empresarial (ZEW) de la zona euro i Alemanya
- 16-set: Reunió de la Fed
- 17-set: Reunió del Banc d'Anglaterra
- 18-set: Reunió del Banc de Japó

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 (%)	2,65	2,40	25,0	2,40	25,0	2,15	50,0	2,15	50,0
BCE - Tipus de dipòsit (%)	2,50	2,25	25,0	2,25	25,0	2,00	50,0	2,00	50,0
Euribor 3 mesos (%)	2,65	2,68	-3,2	2,49	15,7	2,03	62,1	2,01	63,3
Euribor 12 mesos (%)	3,16	3,11	5,2	2,91	24,7	2,24	91,7	2,17	99,2
Alemanya: Bo 2 anys (%)	3,20	2,95	24,6	2,79	40,6	2,12	107,3	2,02	117,7
Alemanya: Bo 10 anys (%)	3,50	3,34	16,5	3,16	34,6	2,86	64,9	2,72	78,9
Espanya: Bo 2 anys (%)	3,23	2,97	26,1	2,83	39,9	2,27	96,3	2,12	111,6
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,96	3,77	19,0	3,60	35,9	3,29	67,3	3,29	67,2
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	45,7	43,2	2,5	44,4	1,3	43,3	-42,0	57,4	-11,7
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	94,90	85,70	9,2	82,00	12,9	3,56	91,3	3,51	91,4
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	84,80	81,00	3,8	79,20	5,6	3,55	81,2	3,52	81,3
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 (%)	4,63	4,37	25,9	4,21	41,2	3,47	115,2	3,56	107,0
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,97	4,78	18,5	4,69	27,9	4,17	80,0	4,06	90,3
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>Investment grade</i> (pb)*	53,0	51,3	1,7	51,8	1,2	50,7	2,4	50,0	3,0
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>High yield</i> (pb)*	257,7	248,8	8,9	252,4	532,0	244,2	13,4	248,1	9,6
Dòlars per euro	1,160	1,161	-0,13%	1,154	0,49%	1,175	-1,25%	1,176	-1,38%
Lliures esterlines per euro	0,857	0,859	-0,19%	0,854	0,35%	0,872	-1,64%	0,865	-0,86%
Yens per euro	178,1	181,5	-1,85%	183,9	-3,12%	184,0	-3,21%	173,4	2,73%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	99,1	99,2	-0,05%	99,8	-0,71%	98,3	0,81%	97,6	1,61%
Brent (dòlars per barril)	104,6	96,3	8,65%	88,9	17,66%	60,9	71,91%	67,0	56,16%
Or (dòlars per unça)	4374,8	4441,9	-1,51%	4383,0	-0,19%	4341,1	0,78%	3657,3	19,62%

* 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)	6325,1	6392,9	-1,06%	6551,2	-3,45%	5791,4	9,22%	5390,7	17,33%
IBEX 35 (Espanya)	19838,5	20050,7	-1,06%	20213,6	-1,86%	17307,8	14,62%	15308,2	29,59%
DAX (Alemanya)	25568,6	26046,4	-1,83%	26391,4	-3,12%	24490,4	4,40%	23698,2	7,89%
CAC (França)	8179,8	8278,8	-1,20%	8714,9	-6,14%	8149,5	0,37%	7825,2	4,53%
FTSE MIB (Itàlia)	52512,0	52100,4	0,79%	53706,2	-2,22%	44944,5	16,84%	42566,4	23,36%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	52573,3	53414,3	-1,57%	53791,9	-2,27%	48063,3	9,38%	45834,2	14,70%
S&P 500 (Estats Units)	7657,0	7718,6	-0,80%	7728,2	-0,92%	6845,5	11,85%	6584,3	16,29%
NASDAQ (Estats Units)	29368,4	29544,2	-0,59%	29525,5	-0,53%	25249,9	16,31%	24092,2	21,90%
Russell 2000 (Estats Units)	2903,9	2975,6	-2,41%	3027,1	-4,07%	2481,9	17,00%	2397,1	21,15%
Nikkei 225 (Japó)	64011,3	65020,9	-1,55%	66970,2	-4,42%	50339,5	27,16%	44768,1	42,98%
Hang Seng (Hong Kong)	3658,6	3778,5	-3,17%	3794,9	-3,59%	3907,6	-6,37%	4061,5	-9,92%

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.