

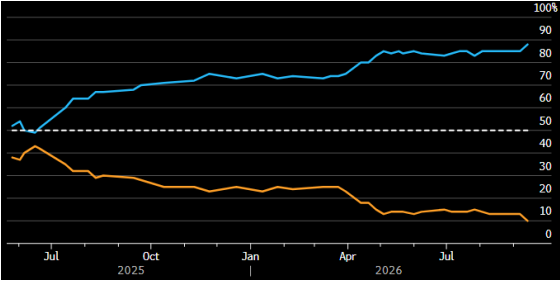
La Fed puja el tipus de referència

(Informe setmanal del 14 al 18 de setembre de 2026)

- **La Fed va augmentar el tipus rector en 25 punts bàsics, fins al rang 3,75-4,00%**, en un vot unànime. A més a més, el president de la Fed, K. Warsh, va mostrar un to combatiu contra la inflació, suggerint certa possibilitat de nous augments dels tipus d'interès en cas que aquesta no es moderi i va indicar que es retirava acomodació tot i que les condicions financeres encara estan lluny de ser restrictives. El missatge relativament procliu a possibles futurs augments del tipus rector ha suposat certa re-avaluació de possibles nous augments del tipus rector per part de la Fed, en el que podria ser un petit cicle de tensionament. Tal com va fer el BCE la setmana anterior, la Fed també va revisar a l'alça les seves perspectives d'activitat (el 2026 i el 2027) i d'inflació (el 2026 i el 2028), assenyalant que disposa d'espai per continuar augmentant els tipus d'interès.
- **El Banc del Japó va augmentar el tipus rector en 25 punts bàsics, fins a l'1,25%**, encara que la decisió va comptar amb dos vots, que es van posicionar a favor de no augmentar el tipus d'interès. Els dos vots en contra van ser emesos per membres del Comitè de Política Monetària nomenats per la primera ministra actual, S. Takaichi, que s'ha posicionat en contra de nous augments dels tipus d'interès. **El Banc d'Anglaterra (BoE) va deixar el tipus de referència en el 3,75%**, encara que tres dels nou membres del comitè van votar a favor d'un augment. El BoE també va ajustar el seu programa de reducció de balanç i va limitar les vendes de deute de llarg termini, almenys fins a l'abril del 2027, en un context marcat pel fort repunt d'aquestes rendibilitats en els darrers mesos.
- **El preu del petroli es va relaxar lleugerament, encara que es manté per sobre de 100 dòlars per barril**, molt per sobre dels nivells d'un any enrere. La moderació es va recolzar en les notícies que apuntaven que la Xina hauria demanat a l'Iran que exercís un control més gran sobre els atacs dels houthis i per la possibilitat d'una recuperació més ràpida de l'anticipada dels fluxos a l'oleoducte Est-Oest d'Àrabia Saudita, tancat la setmana anterior per un atac dels huties del Iemen. Un possible acord entre Rússia i Ucraïna per limitar els atacs a infraestructures energètiques (un objectiu que ha guanyat en importància els últims mesos) va ser un altre factor que va contribuir a una certa relaxació dels preus energètics.
- **A Alemanya, les eleccions regionals confirmen el mal moment de la CDU**, el partit de l'actual canceller, F. Merz. El partit podria estar per sota del 5% del vot al Land de Mecklenburg-Pomerània Occidental, mentre que a Berlín hauria quedat en segona posició, encara que per darrere del partit d'extrema-esquerra Die Linke. El canceller Merz s'enfronta a una popularitat molt reduïda i a tensions dins del seu propi partit i de la coalició de govern amb el partit socialdemòcrata, SPD.
- **A Espanya, la inflació escala amb força a l'agost**, fins al 4,3% interanual (jul26: 3,6%), impulsada pel preu dels aliments i de l'energia, mentre que la taxa subjacent que exclou aquests components més volàtils es va moderar fins al 2,9% (jul26: 3,0%). D'altra banda, el PSOE ja hauria iniciat les negociacions amb Sumar per als pressupostos del 2027, amb l'objectiu de presentar un projecte de pressupostos abans que s'acabi l'any.

Gràfic de la setmana

¿Considera que el canceller Merz està fent una bona feina? (No; Sí)



Font: Bloomberg.

Atenció aquesta setmana a ...

- 23-set: Confiança empresarial (PMI) de setembre als Estats Units, la zona euro, Alemanya i França
- 24-set: Confiança empresarial (IFO) de setembre a Alemanya
- 25-set: PIB del 2T26 (estimació final) a Espanya

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	2,65	0,0	2,40	25,0	2,15	50,0	2,15	50,0
BCE - Tipus de dipòsit (%)	2,50	2,50	0,0	2,25	25,0	2,00	50,0	2,00	50,0
Euribor 3 mesos (%)	2,62	2,65	-2,7	2,50	12,0	2,03	59,4	2,03	59,1
Euribor 12 mesos (%)	3,34	3,16	18,3	2,96	38,7	2,24	110,0	2,16	118,3
Alemanya: Bo 2 anys (%)	3,28	3,20	8,5	2,85	42,7	2,12	115,8	2,01	126,9
Alemanya: Bo 10 anys (%)	3,52	3,50	1,5	3,26	26,0	2,86	66,4	2,73	79,3
Espanya: Bo 2 anys (%)	3,33	3,23	9,4	2,90	42,7	2,27	105,7	2,10	122,6
Espanya: Bo 10 anys (%)	4,00	3,96	3,7	3,71	29,0	3,29	71,0	3,29	71,2
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	47,9	45,7	2,2	44,9	3,0	43,3	-40,3	56,0	-8,1
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	104,60	94,90	9,7	85,50	19,1	3,56	101,0	3,54	101,1
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	91,50	84,80	6,7	81,50	10,0	3,55	87,9	3,52	88,0
Fed - Banda baixa del tipus rector (%)	3,75	3,50	25,0	3,50	25,0	3,50	25,0	4,00	-25,0
Fed - Banda alta del tipus rector (%)	4,00	3,75	25,0	3,75	25,0	3,75	25,0	4,25	-25,0
Estats Units: Bo 2 anys (%)	4,74	4,63	11,8	4,17	57,2	3,47	127,0	3,57	117,2
Estats Units: Bo 10 anys (%)	5,00	4,97	2,9	4,70	29,2	4,17	82,9	4,13	86,9
RF Corporativa EUR 3-5 anys Investment grade (pb)*	54,6	53,0	1,5	52,4	2,2	50,7	3,9	56,1	-1,5
RF Corporativa EUR 3-5 anys High yield (pb)*	260,2	257,7	2,5	253,0	717,0	244,2	15,9	268,3	-8,1
Dòlars per euro	1,149	1,160	-0,97%	1,158	-0,78%	1,175	-2,21%	1,180	-2,69%
Lliures esterlines per euro	0,857	0,857	0,00%	0,855	0,23%	0,872	-1,64%	0,873	-1,83%
lens per euro	180,2	178,1	1,19%	184,8	-2,45%	184,0	-2,05%	174,4	3,36%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	100,2	99,1	1,11%	99,7	0,57%	98,3	1,93%	97,6	2,64%
Brent (dòlars per barril)	103,9	104,6	-0,71%	91,0	14,12%	60,9	70,70%	66,7	55,77%
Or (dòlars per unça)	4390,7	4374,8	0,36%	4366,0	0,57%	4341,1	1,14%	3676,0	19,44%

* 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)	6236,2	6325,1	-1,41%	6468,2	-3,59%	5791,4	7,68%	5458,4	14,25%
IBEX 35 (Espanya)	19513,8	19838,5	-1,64%	19934,9	-2,11%	17307,8	12,75%	15260,7	27,87%
DAX (Alemanya)	25304,1	25568,6	-1,03%	26128,4	-3,15%	24490,4	3,32%	23639,4	7,04%
CAC (França)	8065,0	8179,8	-1,40%	8509,4	-5,22%	8149,5	-1,04%	7853,6	2,69%
FTSE MIB (Itàlia)	51545,3	52512,0	-1,84%	53017,8	-2,78%	44944,5	14,69%	42312,3	21,82%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	51682,6	52573,3	-1,69%	53343,4	-3,11%	48063,3	7,53%	46315,3	11,59%
S&P 500 (Estats Units)	7650,5	7657,0	-0,08%	7691,8	-0,54%	6845,5	11,76%	6664,4	14,80%
NASDAQ (Estats Units)	29644,2	29368,4	0,94%	29491,0	0,52%	25249,9	17,40%	24626,3	20,38%
Russell 2000 (Estats Units)	2860,4	2903,9	-1,50%	3017,9	-5,22%	2481,9	15,25%	2448,8	16,81%
Nikkei 225 (Japó)	65019,0	64011,3	1,57%	67460,7	-3,62%	50339,5	29,16%	45630,3	42,49%
Hang Seng (Hong Kong)	3651,6	3658,6	-0,19%	3765,5	-3,02%	3907,6	-6,55%	4078,8	-10,47%

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.