

Inconseqüent cimera entre Trump i Xi

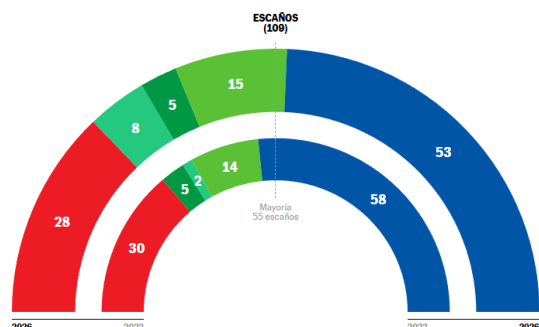
(Informe setmanal de l'11 al 18 de maig de 2026)

- **La cimera Trump-Xi es va tancar sense acords en aspectes substancials.** Després de la reunió entre els dos líders, a la qual també van assistir líders d'empreses nord-americanes, especialment del sector tecnològic, es va anunciar la creació de dos consells, un centrat en el comerç i un altre en la inversió entre els dos països. A més a més, la Xina va anunciar la compra d'uns 200 avions de Boeing, per sota de les expectatives. Tot i això, tots dos líders no van tractar els aranzels, ni les terres rares. En aspectes geopolítics, el compromís de la Xina sobre l'Iran va ser menor que l'esperat, mentre que Trump no va respondre declaracions de la Xina assenyalant que el bon esdevenir de la relació bilateral depenia que els Estats Units retiresin el seu suport (implícit) a Taiwan. En declaracions posteriors, Trump ha mostrat una posició fins i tot crítica amb Taiwan, advertint contra una declaració d'independència, i ha indicat que va insistir que els aranzels es mantindran de la seva forma actual. Durant el cap de setmana, la Xina va anunciar un acord per a una reducció proporcional dels aranzels. En resum, va ser **una cimera positiva i que estableix la relació bilateral, tot i ser superficial en els temes tractats i en què l'enfocament adoptat sembla afavorir l'agenda de la Xina**, més que la dels Estats Units
- **Fort repunt dels tipus d'interès, amb màxims de diverses dècades.** El bo sobirà a 30 anys dels Estats Units va superar el 5% i va marcar un màxim des del 2007, mentre que el seu homòleg britànic va arribar al 5,85% (màxim des del 1998) i el japonès va superar el 4% per primera vegada a la seva història. Tot això en un context marcat pels temors sobre l'impacte de la inflació i la possibilitat que els bancs centrals hagin d'augmentar els tipus de referència per fer-hi front. Fins ara, els bancs centrals generalment han virat cap a discursos més proclius a l'augment de tipus (com el BCE, la Banc d'Anglaterra i el Banc del Japó) i dos bancs centrals (de Noruega i Austràlia) ja han emprès augments del tipus rector. **La dada d'inflació d'abril als Estats Units va sorprendre l'alça**, en situar-se al 3,8% interanual (mar28: 3,3%), alhora que la inflació subjacent es va accelerar fins al 2,8% (mar28: 2,6%). En relació amb la Fed, **Kevin Warsh va ser confirmat pel Senat dels Estats Units com a President de la Fed**, encara que Powell va ser nomenat president temporal, a l'espera que Warsh pugui jurar el càrrec.
- **Crisi de govern al Regne Unit** després de la important pèrdua de suport del partit Laborista als comicis locals de la setmana anterior. El primer ministre Keir Starmer, del partit Laborista, ha insistit en la seva intenció de seguir en la seva posició malgrat un nombre creixent de veus dins del seu propi partit que n'han demanat la dimissió. Fins a quatre ministres han presentat la dimissió i algunes figures rellevants del partit han mostrat la seva intenció de concórrer a un vot de no confiança. Amb això, els actius britànics, i especialment la lliura esterlina, han registrat un mal comportament als mercats financers.
- **El conflicte a l'Orient Mitjà es manté obert** i les perspectives d'acord es redueixen després que Trump afirmés que l'acord d'alto el foc era "a l'UCI" i que les últimes ofertes de l'Iran eren "escombraries". Per part seva, l'Iran ha mostrat la seva intenció de fixar un sistema de peatges per transitar l'estret d'Ormuz que, en principi, només estaria obert a països no-aliats dels Estats Units. D'altra banda, s'ha conegut que l'Aràbia Saudita hauria participat als atacs d'Israel i dels Estats Units a l'Iran.
- **La confiança empresarial ZEW d'Alemanya i de la zona euro avança al maig**, tot i mantenir-se en terreny negatiu, després de la forta reculada que havia registrat a l'abril (fins a un mínim de tres anys).

- El PP no va aconseguir revalidar la majoria absoluta a les eleccions andaluses i, tal com ha passat en altres eleccions autonòmiques recents, necessitarà el suport de Vox per a la investidura i/o la formació de govern. És destacable la relativa resistència electoral del PSOE que va retrocedir dos escons, menys que els anticipats per les enquestes.

Gràfic de la setmana

Escons a les eleccions autonòmiques d'Andalusia



Font: El País.

Atenció aquesta setmana a ...

- 20-mai: Actes de la reunió d'abril de la Fed
- 21-mai: Confiança empresarial (PMI) de maig als Estats Units, Alemanya, França i la zona euro
- 22-mai: Confiança empresarial (IFO) de maig a Alemanya

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 (%)	2,15	2,15	0,0	2,15	0,0	2,15	0,0	2,40	-25,0
BCE - Tipus de dipòsit (%)	2,00	2,00	0,0	2,00	0,0	2,00	0,0	2,25	-25,0
Euribor 3 mesos (%)	2,23	2,23	-0,2	2,24	-0,8	2,03	20,6	2,13	10,5
Euribor 12 mesos (%)	2,82	2,71	10,7	2,76	5,9	2,24	57,2	2,16	65,4
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,74	2,65	9,3	2,41	33,1	2,12	61,7	1,86	88,4
Alemanya: Bo 10 anys (%)	3,18	3,04	13,8	2,96	21,8	2,86	32,3	2,59	58,8
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,82	2,72	10,2	2,52	29,5	2,27	55,1	2,05	76,8
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,62	3,46	15,8	3,39	22,8	3,29	32,9	3,21	40,3
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	43,9	41,9	2,0	42,9	1,0	43,3	-42,3	62,4	-18,5
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	65,30	62,00	3,3	62,00	3,3	70,90	-5,6	67,30	-2,0
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	78,70	73,50	5,2	71,80	6,9	69,60	9,1	100,60	-21,9
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 (%)	4,10	3,95	14,3	3,71	38,8	3,47	62,4	4,00	9,7
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,61	4,41	20,1	4,25	36,6	4,17	44,7	4,48	13,7
RF Corporativa EUR 3-5 anys Investment grade (pb)*	59,11	56,26	2,8	56,74	2,4	50,66	8,4	57,06	2,0
RF Corporativa EUR 3-5 anys High yield (pb)*	286,73	276,47	10,3	279,73	700,2	244,24	42,5	299,94	-13,2
Dòlars per euro	1,164	1,177	-1,17%	1,179	-1,28%	1,174	-0,86%	1,124	3,56%
Lliures esterlines per euro	0,872	0,863	1,00%	0,871	0,13%	0,872	-0,09%	0,841	3,61%
Yens per euro	184,9	185,0	-0,09%	187,0	-1,13%	184,1	0,44%	162,9	13,49%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	99,2	98,0	1,27%	98,1	1,13%	98,3	0,90%	101,1	-1,87%
Brent (dòlars per barril)	111,4	104,2	6,87%	90,4	23,22%	60,9	83,02%	65,4	70,26%
Or (dòlars per unça)	4542,1	4728,7	-3,95%	4857,6	-6,49%	4341,1	4,63%	3187,2	42,51%

* 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)	5827,76	5911,53	-1,42%	6057,71	-3,80%	5791,41	0,63%	5427,53	7,37%
IBEX 35 (Espanya)	17622,70	17889,40	-1,49%	18484,50	-4,66%	17307,80	1,82%	14064,50	25,30%
DAX (Alemanya)	23950,57	24338,63	-1,59%	24702,24	-3,04%	24490,41	-2,20%	23767,43	0,77%
CAC (França)	7952,55	8112,57	-1,97%	8425,13	-5,61%	8149,50	-2,42%	7886,69	0,84%
FTSE MIB (Itàlia)	49116,47	49289,54	-0,35%	48869,43	0,51%	44944,54	9,28%	40656,26	20,81%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	49526,17	49609,16	-0,17%	49447,43	0,16%	48063,29	3,04%	42654,74	16,11%
S&P 500 (Estats Units)	7408,50	7398,93	0,13%	7126,06	3,96%	6845,50	8,22%	5958,38	24,34%
NASDAQ (Estats Units)	29125,20	29234,99	-0,38%	26672,43	9,20%	25249,85	15,35%	21427,94	35,92%
Russell 2000 (Estats Units)	2793,30	2861,21	-2,37%	2776,90	0,59%	2481,91	12,55%	2113,25	32,18%
Nikkei 225 (Japó)	60815,95	62417,88	-2,57%	58475,90	4,00%	50339,48	20,81%	37753,72	61,09%
Hang Seng (Hong Kong)	3824,95	3978,38	-3,86%	3967,73	-3,60%	3907,62	-2,12%	3456,43	10,66%

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.