

Inconsecuente cumbre entre Trump y Xi

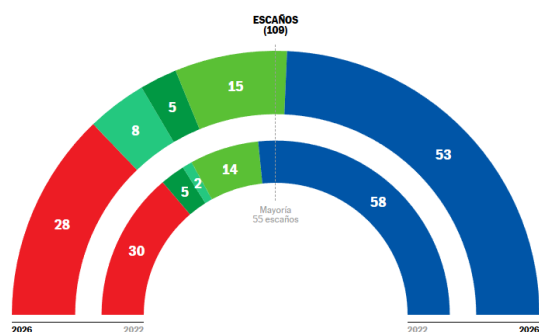
(Informe semanal del 11 al 15 de mayo de 2026)

- **La cumbre Trump-Xi se cerró sin acuerdos en aspectos sustanciales.** Tras la reunión entre ambos líderes, a la que también asistieron líderes de empresas estadounidense, especialmente del sector tecnológico, se anunció la creación dos Consejos, uno centrado en el comercio y otro en la inversión entre ambos países. Además, China anunció la compra de alrededor de 200 aviones de Boeing, por debajo de las expectativas. Sin embargo, ambos líderes no trataron los aranceles, ni las tierras raras. En aspectos geopolíticos, el compromiso de China sobre Irán fue menor que el esperado, mientras que Trump no respondió declaraciones de China señalando que el buen devenir de la relación bilateral dependía de que Estados Unidos retirara su apoyo (implícito) a Taiwán. En declaraciones posteriores, Trump ha mostrado una posición incluso crítica con Taiwán, advirtiendo contra una declaración de independencia, y ha indicado que insistió en que los aranceles se mantendrán en su forma actual. Durante el fin de semana, China anunció un acuerdo para una reducción proporcional de los aranceles. En resumen, fue **una cumbre positiva y que estabiliza la relación bilateral, a pesar de ser superficial en los temas tratados y en el que el enfoque adoptado parece favorecer la agenda de China**, más que la de Estados Unidos
- **Fuerte repunte de los tipos de interés, con máximos de varias décadas.** El bono soberano a 30 años de Estados Unidos superó el 5% y marcó un máximo desde 2007, mientras que su homólogo británico alcanzó el 5,85% (máximo desde 1998) y el japonés superó el 4% por primera vez en su historia. Todo ello en un contexto marcado por los temores sobre el impacto de la inflación y la posibilidad de que los bancos centrales tengan que aumentar sus tipos de referencia para hacer frente a la misma. Hasta la fecha, los bancos centrales han generalmente virado hacia discursos más proclives al aumento de tipos (como el BCE, la Banco de Inglaterra y el Banco de Japón) y dos bancos centrales (de Noruega y Australia) ya han acometido aumentos del tipo rector. **El dato de inflación de abril en Estados Unidos sorprendió al alza**, al situarse en el 3,8 % interanual (mar28: 3,3 %), al tiempo que la inflación subyacente se aceleró hasta el 2,8 % (mar28: 2,6 %). En relación con la Fed, **Kevin Warsh fue confirmado por el Senado de Estados Unidos como Presidente de la Fed**, aunque Powell fue nombrado presidente temporal, a la espera que Warsh pueda jurar el cargo.
- **Crisis de gobierno en Reino Unido** tras la importante pérdida de apoyo del partido Laborista en los comicios locales de la semana anterior. El primer ministro Keir Starmer, del partido Laborista, ha insistido en su intención de seguir en su posición a pesar de un número creciente de voces dentro su propio partido que han pedido su dimisión. Hasta cuatro ministros han presentado su dimisión y algunas figuras relevantes del partido han mostrado su intención de concurrir a un voto de no-confianza. Con ello, los activos británicos, y en especial la libra esterlina, han registrado un mal comportamiento en los mercados financieros.
- **El conflicto en Oriente Medio se mantiene abierto** y las perspectivas de acuerdo se reducen después de que Trump afirmara que el acuerdo de alto el fuego estaba “en la UCI” y que las últimas ofertas de Irán eran “una basura”. Por su parte, Irán ha mostrado su intención de fijar un sistema de peajes para transitar el estrecho de Ormuz que, en principio, solo estaría abierto a países no-aliados de Estados Unidos. Por otra parte, se ha conocido que Arabia Saudita habría participado en los ataques de Israel y Estados Unidos a Irán.
- **La confianza empresarial ZEW de Alemania y de la zona euro avanza en mayo**, a pesar mantenerse en terreno negativo, tras el fuerte retroceso que había registrado en abril (hasta un mínimo de tres años).

- El PP no logró revalidar la mayoría absoluta en las elecciones andaluzas y, tal como ha sucedido en otras elecciones autonómicas recientes, necesitará del apoyo de Vox para la investidura y/o la formación de gobierno. Resulta destacable la relativa resistencia electoral del PSOE que retrocedió dos escaños, menos que los anticipados por las encuestas.

Gráfico de la semana

Escaños en las elecciones autonómicas de Andalucía



Fuente: El País.

Atención esta semana a ...

- 20-may: Actas de la reunión de abril de la Fed
- 21-may: Confianza empresarial (PMI) de mayo en Estados Unidos, Alemania, Francia y la zona euro
- 22-may: Confianza empresarial (IFO) de mayo en Alemania

Movimientos en los mercados financieros

Mercados de renta fija, divisas y materias primas

	Último dato	Semana anterior		Hace 1 mes		Desde el 1 de enero		Hace 1 año	
		Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio
BCE - Tipo de refinanciación (%)	2,15	2,15	0,0	2,15	0,0	2,15	0,0	2,40	-25,0
BCE - Tipo de depósito (%)	2,00	2,00	0,0	2,00	0,0	2,0	0,0	2,25	-25,0
Euribor 3 meses (%)	2,23	2,23	-0,2	2,24	-0,8	2,0	20,6	2,13	10,5
Euribor 12 meses (%)	2,82	2,71	10,7	2,76	5,9	2,2	57,2	2,16	65,4
Alemania: Bono 2 años (%)	2,74	2,65	9,3	2,41	33,1	2,1	61,7	1,86	88,4
Alemania: Bono 10 años (%)	3,18	3,04	13,8	2,96	21,8	2,9	32,3	2,59	58,8
España: Bono 2 años (%)	2,82	2,72	10,2	2,52	29,5	2,3	55,1	2,05	76,8
España: Bono 10 años (%)	3,62	3,46	15,8	3,39	22,8	3,3	32,9	3,21	40,3
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	43,9	41,9	2,0	42,9	1,0	43,3	-42,3	62,4	-18,5
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	65,30	62,00	3,3	62,00	3,3	70,9	-5,6	67,30	-2,0
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	78,70	73,50	5,2	71,80	6,9	69,6	9,1	100,60	-21,9
Fed - Banda baja del tipo rector (%)	3,50	3,50	0,0	3,50	0,0	3,5	0,0	4,25	-75,0
Fed - Banda alta del tipo rector (%)	3,75	3,75	0,0	3,75	0,0	3,8	0,0	4,50	-75,0
Estados Unidos: Bono 2 años (%)	4,10	3,95	14,3	3,71	38,8	3,5	62,4	4,00	9,7
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,61	4,41	20,1	4,25	36,6	4,2	44,7	4,48	13,7
RF Corporativa EUR 3-5 años Investment grade (pb)*	59,11	56,26	2,8	56,74	2,4	50,7	8,4	57,06	2,0
RF Corporativa EUR 3-5 años High yield (pb)*	286,73	276,47	10,3	279,73	700,2	244,2	42,5	299,94	-13,2
Dólares por euro	1,164	1,177	-1,17%	1,179	-1,28%	1,174	-0,86%	1,124	3,56%
Libras esterlinas por euro	0,872	0,863	1,00%	0,871	0,13%	0,872	-0,09%	0,841	3,61%
Yenes por euro	184,9	185,0	-0,09%	187,0	-1,13%	184,1	0,44%	162,9	13,49%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	99,2	98,0	1,27%	98,1	1,13%	98,3	0,90%	101,1	-1,87%
Brent (dólares por barril)	111,4	104,2	6,87%	90,4	23,22%	60,9	83,02%	65,4	70,26%
Oro (dólares por onza)	4542,1	4728,7	-3,95%	4857,6	-6,49%	4341,1	4,63%	3187,2	42,51%

* pb se refiere a puntos básicos, equivalentes a 0,01%

Mercados de renta variable

	Último dato	Semana anterior		Hace 1 mes		Desde el 1 de enero		Hace 1 año	
		Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio
Euro Stoxx 50 (Europa)	5827,76	5911,53	-1,42%	6057,71	-3,80%	5791,41	0,63%	5427,53	7,37%
IBEX 35 (España)	17622,70	17889,40	-1,49%	18484,50	-4,66%	17307,80	1,82%	14064,50	25,30%
DAX (Alemania)	23950,57	24338,63	-1,59%	24702,24	-3,04%	24490,41	-2,20%	23767,43	0,77%
CAC (Francia)	7952,55	8112,57	-1,97%	8425,13	-5,61%	8149,50	-2,42%	7886,69	0,84%
FTSE MIB (Italia)	49116,47	49289,54	-0,35%	48869,43	0,51%	44944,54	9,28%	40656,26	20,81%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	49526,17	49609,16	-0,17%	49447,43	0,16%	48063,29	3,04%	42654,74	16,11%
S&P 500 (Estados Unidos)	7408,50	7398,93	0,13%	7126,06	3,96%	6845,50	8,22%	5958,38	24,34%
NASDAQ (Estados Unidos)	29125,20	29234,99	-0,38%	26672,43	9,20%	25249,85	15,35%	21427,94	35,92%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2793,30	2861,21	-2,37%	2776,90	0,59%	2481,91	12,55%	2113,25	32,18%
Nikkei 225 (Japón)	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%

INFORMACIÓN LEGAL

CAJA INGENIEROS es una entidad de crédito sujeta a la supervisión del Banco de España, en cuyo Registro Oficial de Bancos se encuentra inscrita con el número 3025, y se encuentra habilitada para la prestación de servicios de inversión a clientes en España, bajo la supervisión a estos efectos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los informes que se elaboran por parte del departamento de Research de CAJA INGENIEROS se realizan con la finalidad de proporcionar herramientas que puedan ayudar en la toma de decisiones de índole diversa, y están sujetos a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada. Los destinatarios de la misma son invitados a solicitar dicha información adicional que pueda ser facilitada por CAJA INGENIEROS, en el curso de la prestación de los servicios, operaciones o productos. En tal caso, los destinatarios del presente informe son invitados a tener en consideración dicha información adicional de forma coherente con su contenido.

La información contenida en los informes hace o puede hacer referencia a resultados futuros de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión basados en previsiones o expectativas, por lo que no puede considerarse como un indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Información sobre conflictos de interés

El sistema retributivo del/los analista/s que elaboran los informes se basa en diversos criterios, entre los que figuran los resultados obtenidos en el ejercicio económico por el Grupo CAJA INGENIEROS, pero en ningún caso la retribución de los analistas está vinculada directa o indirectamente a la información contenida en los informes ni al sentido de las estimaciones que en ellos se incluyan.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS podrán disponer a título personal de acciones de compañías de los sectores de actividad que se mencionan en los informes, o alguna de sus filiales y/o participadas. Asimismo, CAJA INGENIEROS y/o cualquiera de sus responsables y/o consejeros pueden en cada momento mantener una posición o estar directa o indirectamente interesados en valores, opciones, derechos o warrants de alguna/s de las compañías de los sectores de actividad mencionados en los informes.

CAJA INGENIEROS, en el desarrollo corriente de sus actividades financieras de crédito, depósito o de cualquier otra naturaleza similar, puede haber mantenido, mantener actualmente o estar interesado en mantener en el futuro, relaciones comerciales con compañías de los sectores de actividad a que se hace referencia en los informes, o alguna de sus filiales y/o participadas.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS asumen el compromiso explícito y formal de actuar con honestidad, imparcialidad y lealtad, siempre en el mejor interés del socio/a y de la transparencia del mercado. Sin perjuicio del compromiso anteriormente mencionado, CAJA INGENIEROS realiza acciones de control para garantizar que no se perjudique a los socios/as ni al mercado de valores, e impone reglas internas en la operatoria personal de los miembros del departamento de Research.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS así como todos los y las profesionales de la organización implicados directa o indirectamente en la prestación de servicios de inversión están sujetos al Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del mercado de Valores de CAJA INGENIEROS.

©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, S. Coop de crédito. All rights reserved.
