

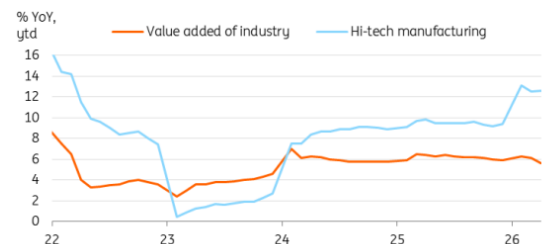
Dubtes sobre la proximitat d'una treva a l'Orient Mitjà

(Informe setmanal del 18 al 22 de maig de 2026)

- **Els Estats Units i l'Iran podrien estar a prop de signar un acord que estendria la treva en 60 dies addicionals.** Durant aquest període, l'Iran obriria el pas per l'estret d'Ormuz, sense cobrar peatges i, a canvi, els Estats Units obririen el seu contrabloqueig, descongelaria els actius iranians i eliminarien les sancions sobre l'Iran, inclosa la possibilitat que pugui vendre el seu cru als mercats globals. L'acord s'implementaria progressivament a mesura que l'Iran retiri les mines i permeti la recuperació del trànsit a l'estret. L'acord també contempla el cessament de les hostilitats per part d'Israel contra Hezbollah al Líban. Finalment, el programa nuclear i l'estoc d'urani enriquit de l'Iran seran objecte de les negociacions durant la treva. En el que suposa un manteniment de la comunicació erràtica, Trump ha demanat diumenge no "afanyar-se" a signar l'acord, tot i insistir en la seva proximitat els dies anteriors. Com a recordatori, la setmana s'havia iniciat amb un comunicat que assenyalava una extensió de les negociacions després d'una amenaça a les xarxes socials de reprendre els atacs sobre l'Iran. En relació amb el conflicte, l'OTAN, que va celebrar una cimera a què va assistir el Secretari d'Estat dels Estats Units, va indicar la seva disposició d'actuar a l'Orient Mitjà si la situació de bloqueig encara persistia al juliol.
- **La reacció dels mercats als anuncis de la proximitat d'un acord ha estat positiva** i el preu del petroli s'ha situat per sota de 100 dòlars per barril a les referències principals. Això també ha permès una certa relaxació en el fort repunt dels tipus d'interès que s'havia registrat als mercats de renda fixa sobirana. Així, la rendibilitat dels bons sobirans va recular des dels màxims assolits a principis de la setmana anterior, tot i mantenir-se en nivells clarament més elevats que abans del conflicte entre els Estats Units i l'Iran.
- **Kevin Warsh ja és el nou President de la Fed** després de ser ratificat pel Senat i nomenat oficialment per part de Trump. Pel que fa a la Fed, les actes de la reunió d'abril van mostrar un gran nombre de membres del Comitè de Política Monetària indicant la necessitat d'augmentar els tipus de referència en cas que la inflació es mantingui persistentment per sobre de l'objectiu del 2% i també diversos membres indicant la voluntat de retirar el biaix baixista del comunicat.
- **Els índexs de confiança empresarial es mantenen reduïts al maig.** A la zona euro, els índexs PMI van registrar un nou retrocés, tot i que en el cas del sector manufacturer es manté per sobre de 50. En canvi, a Alemanya, l'avenç al sector serveis (47,8; abr26: 46,9) va permetre compensar el retrocés al sector manufacturer (49,9; abr26: 51,4).
- **A la Xina, les dades d'activitat de l'abril mostren debilitat i l'impacte del conflicte.** Les vendes al detall es van desaccelerar un mínim des del 2022 (0,2 % interanual; mar26: 1,7 %) i la producció industrial fins a un mínim del 2023 (4,1 %; mar26: 5,7 %). La formació bruta de capital fix es va desaccelerar fins al -1,6 % acumulat en els quatre primers mesos de l'any, mantenint-se la dualitat entre el dinamisme als sectors d'alta tecnologia i la mala evolució dels associats el sector immobiliari i els afectats pel conflicte (refinat de petroli i *utilities*).
- **A Espanya, les dades d'activitat mostren resistència**, incloent-hi la creació d'ocupació del mes de maig, que es manté per sobre de la mitjana dels darrers anys per a un mes de maig. Per la seva banda, **el soroll polític continua elevat**, amb un nou possible cas de corrupció que podria afectar l'expresident José Luis Rodríguez Zapatero. A Catalunya, s'ha iniciat la tramitació dels pressupostos de la Generalitat per al 2026 després de l'acord entre PSC i ERC.

Gràfic de la setmana

Valor afegit per indústria a la Xina (conjunt de la indústria, sectors d'alta tecnologia)



Sources: CEIC, ING

Fuente: ING.

Atenció aquesta setmana a ...

- 28-mai: Ingres i consum personal d'abril als Estats Units
- 29-mai: Inflació de maig a Espanya, Alemanya i França
- 29-mai: Taxa d'atur 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 (%)	2,20	2,23	-2,8	2,16	4,3	2,03	17,8	2,05	15,5
Euribor 12 mesos (%)	2,78	2,82	-3,5	2,64	14,0	2,24	53,7	2,10	67,6
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,54	2,71	-17,4	2,55	-1,1	2,12	41,4	1,76	77,2
Alemanya: Bo 10 anys (%)	2,95	3,15	-20,2	2,99	-4,8	2,86	9,1	2,57	37,9
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,60	2,78	-17,8	2,65	-4,6	2,27	33,2	1,95	64,7
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,37	3,57	-20,5	3,44	-7,7	3,29	7,9	3,19	17,4
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	42,1	42,4	-0,3	45,0	-2,9	43,3	-46,2	62,6	-20,5
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	61,30	63,10	-1,8	64,50	-3,2	70,90	-9,6	69,50	-8,2
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	70,70	75,80	-5,1	78,30	-7,6	69,60	1,1	101,70	-31,0
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 (%)	4,06	4,12	-5,9	3,78	28,1	3,47	58,7	3,99	6,8
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,51	4,67	-15,8	4,30	20,8	4,17	34,1	4,51	-0,3
RF Corporativa EUR 3-5 anys Investment grade (pb)*	55,14	58,33	-3,2	58,54	-3,4	50,66	4,5	61,01	-5,9
RF Corporativa EUR 3-5 anys High yield (pb)*	273,39	285,89	-12,5	288,53	-1514,6	244,24	29,1	315,96	-42,6
Dòlars per euro	1,163	1,161	0,21%	1,172	-0,78%	1,175	-1,00%	1,139	2,13%
Lliures esterlines per euro	0,863	0,866	-0,40%	0,866	-0,36%	0,872	-1,01%	0,839	2,80%
Yens per euro	184,9	184,6	0,17%	186,9	-1,04%	184,0	0,50%	162,7	13,70%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	99,1	99,2	-0,10%	98,5	0,57%	98,3	0,79%	99,1	-0,02%
Brent (dòlars per barril)	98,3	111,3	-11,65%	105,3	-6,66%	60,9	61,58%	64,7	51,87%
Or (dòlars per unça)	4529,9	4558,0	-0,62%	4722,3	-4,07%	4341,1	4,35%	3365,8	34,59%

* 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)	6136,66	5849,00	4,92%	5883,48	4,30%	5791,41	5,96%	5395,33	13,74%
IBEX 35 (Espanya)	18387,40	17755,10	3,56%	17691,30	3,93%	17307,80	6,24%	14221,60	29,29%
DAX (Alemanya)	25389,10	24307,92	4,45%	24128,98	5,22%	24490,41	3,67%	24027,65	5,67%
CAC (França)	8258,26	7987,49	3,39%	8157,82	1,23%	8149,50	1,33%	7828,13	5,49%
FTSE MIB (Itàlia)	50220,35	48669,05	3,19%	47656,11	5,38%	44944,54	11,74%	39988,48	25,59%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	50579,70	49526,17	2,13%	49230,71	2,74%	48063,29	5,24%	41603,07	21,58%
S&P 500 (Estats Units)	7473,47	7408,50	0,88%	7165,08	4,30%	6845,50	9,17%	5802,82	28,79%
NASDAQ (Estats Units)	29481,64	29125,20	1,22%	27303,67	7,98%	25249,85	16,76%	20915,65	40,95%
Russell 2000 (Estats Units)	2869,23	2793,30	2,72%	2787,00	2,95%	2481,91	15,61%	2039,85	40,66%
Nikkei 225 (Japó)	64994,01	60550,59	7,34%	59716,18	8,84%	50339,48	29,11%	37531,53	73,17%
Hang Seng (Hong Kong)	3835,95	3843,99	-0,21%	3921,99	-2,19%	3907,62	-1,83%	3453,59	11,07%

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.