

Pendants de la firma de l'acord de treva a l'Orient Mitjà

(Informe setmanal del 25 al 29 de maig de 2026)

- **Els Estats Units i l'Iran arriben a un acord per a una treva de 60 dies, encara que Trump demana canvis.** L'acord contempla la recuperació del trànsit a l'estret (sota el control de l'Iran i Oman), l'aixecament de les sancions financeres i de restricció d'exportació de cru a l'Iran, la reducció de l'estoc d'urani enriquit en mans de l'Iran (la part que Trump ha demanat reforçar) i el cessament de les hostilitats contra Hezbol·lah. L'acord es va assolir a mitjan setmana, però ha estat pendent d'aprovació definitiva per part de Trump i del lideratge iranià. Aquest desenvolupament va permetre una notable reducció del preu del petroli que, en el cas de la referència Brent, ha arribat a cotitzar puntualment per sota dels 90 dòlars per barril, malgrat una elevada volatilitat arran dels dubtes sobre el tancament de l'acord i de notícies sobre la ruptura de la treva vigent per atacs militars entre els Estats Units. L'optimisme sobre l'acord i la reducció del preu del petroli també ha permès una reducció de les rendibilitats dels bons de deute sobirà i ha contribuït a una bona evolució de la renda variable, que continua impulsada pel sector tecnològic.
- **La inflació es modera a la zona euro, però no a Espanya.** Al conjunt de la regió, la inflació es va moderar al maig fins al 2,7 % interanual (abr26: 2,9 %). Al mateix temps, a Espanya, la taxa d'inflació del maig es va mantenir inalterada en el 3,2% interanual i roman per sobre del 3% per tercer mes consecutiu, alhora que la taxa subjacent va augmentar fins al 2,9% (abr26: 2,8%).
- **Les actes de la reunió del BCE van mostrar un biaix alcista** ja que diversos membres del Comitè de Política Monetària van demanar un reforçament de la comunicació per recalcar el compromís per assolir l'objectiu d'inflació de mitjà termini. En aquesta mateixa direcció, la membre del comitè Isabel Schnabel va afirmar que el BCE havia d'augmentar els tipus d'interès en la propera reunió fins i tot davant d'una possible fi del conflicte, atesa la persistència i magnitud del seu impacte.
- **Als Estats Units, l'economia va arribar al conflicte amb menor dinamisme que l'inicialment estimat,** després de la revisió a la baixa de la dada del PIB del primer trimestre del 2026 fins al 0,4% trimestral (estimació anterior: 0,5%). La revisió es va centrar en la despesa de les llars i una menor acumulació d'inventaris. La confiança del consumidor del Conference Board del maig va repuntar lleugerament revertint lleugerament el seu deteriorament i en contrast amb altres indicadors recents. Per la seva banda, el deflactor del consum personal va repuntar a l'abril, encara que menys que el que esperava el consens d'analistes, en augmentar fins al 3,8% interanual (mar26: 3,5%), alhora que la taxa subjacent va augmentar fins al 3,3% (mar26: 3,2%).
- **A Espanya, bona valoració econòmica de l'FMI, però continua augmentant el soroll polític.** L'FMI va publicar la seva revisió anual de l'economia espanyola per a la qual preveu un creixement del 2,1% el 2026 i de l'1,8% el 2027. La institució recomana aprofitar el moment conjuntural favorable per adoptar mesures de reducció del dèficit públic i demana eliminar les reduccions d'impostos sobre l'energia recentment aprovades. Al front polític, la Policia Nacional està investigant l'expresident José Luis Rodríguez Zapatero per un suposat delictes de tràfic d'influències en el rescat de l'aerolínia Plus Ultra. Diversos líders polítics han demanat un avenç electoral, que el president del govern ha descartat.

Gràfic de la setmana

Preu del petroli (dòlars per barril)



Fuente: Bloomberg.

Atenció aquesta setmana a ...

- 1-jun: Confiança empresarial (PMI) del sector manufactures als Estats Units, Alemanya, França i Espanya
- 2-jun: Inflació de maig a la zona euro
- 3-jun: Confiança empresarial (PMI) del sector serveis als Estats Units, Alemanya, França i Espanya
- 5-jun: Dada d'ocupació de maig als Estats Units

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 (%) | 2,27 | 2,20 | 6,4 | 2,15 | 11,9 | 2,03 | 24,2 | 2,00 | 27,2 |
| Euribor 12 mesos (%) | 2,80 | 2,78 | 2,4 | 2,77 | 3,9 | 2,24 | 56,1 | 2,07 | 73,4 |
| Alemanya: Bo 2 anys (%) | 2,57 | 2,54 | 3,8 | 2,64 | -7,0 | 2,12 | 45,2 | 1,78 | 79,8 |
| Alemanya: Bo 10 anys (%) | 2,97 | 2,95 | 2,7 | 3,04 | -6,4 | 2,86 | 11,8 | 2,50 | 47,3 |
| Espanya: Bo 2 anys (%) | 2,67 | 2,60 | 6,9 | 2,73 | -6,4 | 2,27 | 40,1 | 1,94 | 73,0 |
| Espanya: Bo 10 anys (%) | 3,39 | 3,37 | 2,1 | 3,50 | -11,0 | 3,29 | 10,0 | 3,09 | 29,6 |
| Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)* | 41,5 | 42,1 | -0,6 | 46,1 | -4,6 | 43,3 | -47,9 | 59,2 | -17,7 |
| França: Prima de risc a 10 anys (pb)* | 61,10 | 61,30 | -0,2 | 65,60 | -4,5 | 70,90 | -9,8 | 66,00 | -4,9 |
| Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)* | 70,10 | 70,70 | -0,6 | 82,20 | -12,1 | 69,60 | 0,5 | 98,00 | -27,9 |
| 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 (%) | 4,03 | 4,12 | -8,8 | 3,88 | 15,5 | 3,47 | 56,0 | 3,90 | 13,5 |
| Estats Units: Bo 10 anys (%) | 4,47 | 4,56 | -9,3 | 4,37 | 9,5 | 4,17 | 29,8 | 4,40 | 6,5 |
| RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>Investment grade</i> (pb)* | 52,78 | 55,14 | -2,4 | 57,60 | -4,8 | 50,66 | 2,1 | 57,77 | -5,0 |
| RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>High yield</i> (pb)* | 259,34 | 273,39 | -14,0 | 284,60 | -2526,1 | 244,24 | 15,1 | 299,91 | -40,6 |
| Dòlars per euro | 1,165 | 1,164 | 0,09% | 1,172 | -0,57% | 1,175 | -0,78% | 1,144 | 1,86% |
| Lliures esterlines per euro | 0,865 | 0,862 | 0,37% | 0,863 | 0,25% | 0,872 | -0,72% | 0,845 | 2,46% |
| lens per euro | 185,9 | 185,0 | 0,45% | 184,2 | 0,93% | 184,0 | 1,01% | 163,3 | 13,83% |
| Dòlar (tipus de canvi efectiu) | 99,0 | 99,2 | -0,24% | 98,2 | 0,86% | 98,3 | 0,69% | 99,3 | -0,34% |
| Brent (dòlars per barril) | 93,6 | 96,1 | -2,64% | 108,2 | -13,47% | 60,9 | 53,82% | 64,2 | 45,91% |
| Or (dòlars per unça) | 4508,2 | 4523,2 | -0,33% | 4644,5 | -2,93% | 4341,1 | 3,85% | 3288,9 | 37,07% |

* 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) | 6050,54 | 6019,45 | 0,52% | 5881,51 | 2,87% | 5791,41 | 4,47% | 5366,59 | 12,74% |
| IBEX 35 (Espanya) | 18362,90 | 17985,30 | 2,10% | 17781,00 | 3,27% | 17307,80 | 6,10% | 14152,20 | 29,75% |
| DAX (Alemanya) | 25104,70 | 24888,56 | 0,87% | 24292,38 | 3,34% | 24490,41 | 2,51% | 23997,48 | 4,61% |
| CAC (França) | 8183,34 | 8115,75 | 0,83% | 8114,84 | 0,84% | 8149,50 | 0,42% | 7751,89 | 5,57% |
| FTSE MIB (Itàlia) | 50036,75 | 49510,97 | 1,06% | 48246,12 | 3,71% | 44944,54 | 11,33% | 40087,40 | 24,82% |
| Dow Jones Industrial (Estats Units) | 51032,46 | 50285,66 | 1,49% | 49499,27 | 3,10% | 48063,29 | 6,18% | 42270,07 | 20,73% |
| S&P 500 (Estats Units) | 7580,06 | 7445,72 | 1,80% | 7230,12 | 4,84% | 6845,50 | 10,73% | 5911,69 | 28,22% |
| NASDAQ (Estats Units) | 30333,18 | 29357,27 | 3,32% | 27710,36 | 9,47% | 25249,85 | 20,13% | 21340,99 | 42,14% |
| Russell 2000 (Estats Units) | 2919,34 | 2843,45 | 2,67% | 2812,82 | 3,79% | 2481,91 | 17,62% | 2066,29 | 41,28% |
| Nikkei 225 (Japó) | 67043,10 | 65158,19 | 2,89% | 59513,12 | 12,65% | 50339,48 | 33,18% | 37965,10 | 76,59% |
| Hang Seng (Hong Kong) | 3789,02 | 3824,54 | -0,93% | 3873,84 | -2,19% | 3907,62 | -3,04% | 3454,90 | 9,67% |

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.