

# Alto el foc no respectat i acord llunyà

(Informe setmanal de l'1 al 5 de juny de 2026)

- **Els Estats Units i l'Iran reprenen les escaramusses i, malgrat les declaracions de Trump, la treva no sembla propera.** El desenvolupament més positiu de la setmana sembla que els **Estats Units haurien forçat una treva de les accions d'Israel al Líban**, encara que durant el cap de setmana s'haurien seguit produint atacs, incloent-hi atacs creuats entre Israel i l'Iran que haurien afectat la capital Teheran i infraestructures petroquímiques. Tot això malgrat que Trump afirmés que l'acord estava proper i que havia demanat a Israel que evités respondre als possibles atacs de l'Iran. Un altre desenvolupament rellevant va ser la votació a **la Cambra de Representants dels Estats Units que va aprovar una resolució que requeriria al president Trump demanar l'autorització del Congrés per continuar el conflicte amb l'Iran**. El text, que va comptar amb el suport de quatre republicans que es van posicionar amb els demòcrates, ara serà remès al Senat, on un text similar ja va ser aprovat el mes anterior, també amb diversos representants republicans votant en contra de Trump i juntament amb els demòcrates.
- **Als Estats Units, la bona dada d'ocupació del maig afavoreix la possibilitat d'augment del tipus rector per part de la Fed.** L'economia nord-americana va crear 172.000 llocs de treball al maig, molt per sobre del que esperava el consens d'analistes, alhora que la taxa d'atur va restar inalterada en el 4,3 % i el salari per hora va mantenir el 3,4 %. La dada suggereix un bon desenvolupament econòmic, cosa que, juntament amb una taxa d'inflació que va assolir el 3,8% interanual el mateix mes, ha contribuït a augmentar les perspectives d'augment del tipus rector per part de la Reserva Federal. Aquest factor, juntament amb temors sobre la valoració de certs sectors com el tecnològic, va contribuir a una **apreciació del dòlar i una evolució negativa dels actius de risc a la part final de la setmana**. En declaracions a premsa, el president Trump va assenyalar que confia que el nou president de la Fed no hagi d'augmentar els tipus d'interès. Encara als Estats Units, els indicadors de confiança empresarial ISM van repuntar més del que s'esperava al maig i es mantenen en terreny expansiu.
- **La inflació a la zona euro es va mantenir al 3,2% interanual al maig**, encara que la taxa subjacent, que exclou l'energia i els preus dels aliments, es va accelerar fins al 2,5% interanual (abr26: 2,2%). La dada de creixement del PIB del primer trimestre del 2026 va ser revisada fins a un creixement negatiu del -0,2 % trimestral (estimació prèvia: 0,1 %), encara que això és conseqüència d'ajustaments del PIB d'Irlanda, que registra una volatilitat molt elevada en els darrers anys. Els indicadors de confiança empresarial PMI del maig van ser revisats lleugerament a l'alça en la seva estimació final, encara que l'agregat i el corresponent al sector serveis es mantenen en terreny compatible amb la contracció econòmica.
- **Els Estats Units proposa nous aranzels**, que van del 10% (per al Canadà, Mèxic, la UE, Taiwan i el Regne Unit), al 12% (per a la Xina, l'Índia, el Japó, Corea del Sud, Brasil i Suïssa) en un procés basat en la investigació sobre pràctiques comercials basats en la secció 301 de la Trade Acts de 1. suspesos pel Tribunal Suprem vencen el proper 24 de juliol.
- **A Espanya, els índexs de confiança empresarial PMI del maig tornen a terreny expansiu** tant al sector manufacturer (51,2; abr26: 51,7), com al sector serveis (50,1; abr26: 47,9). Al sector immobiliari destaca una nova reculada, per quart mes consecutiu, de la dada de compravendes d'habitatges que se situa en el -3,2 % interanual. En el terreny polític, les enquestes polítiques publicades les darreres setmanes apunten a un creixent suport del Partit Popular, que podria governar amb Vox. Tot això en un context en què han augmentat els casos de possible corrupció associats al PSOE les últimes setmanes.

## Gràfic de la setmana

### Tipus de dipòsit implícit del BCE al juny de 2026 (%)



Fuente: Bloomberg.

## Atenció aquesta setmana a ...

- 8-jun: Preu de l'habitatge del 1T26 a Espanya
- 9-jun: Comerç internacional de juny a la Xina
- 9-jun: Producció industrial d'abril a Alemanya i a zona euro.
- 10-jun: Inflació de maig als Estats Units
- 11-jun: Reunió del BCE

## 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 (%)	2,31	2,27	4,4	2,22	9,4	2,03	28,6	1,95	35,8
Euribor 12 mesos (%)	2,84	2,80	3,8	2,84	0,5	2,24	59,9	2,04	79,8
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,69	2,53	16,3	2,68	1,6	2,12	57,0	1,87	81,9
Alemanya: Bo 10 anys (%)	3,04	2,94	10,0	3,06	-2,5	2,86	18,3	2,58	45,6
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,76	2,61	14,8	2,76	-0,2	2,27	48,8	2,03	73,1
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,48	3,35	12,2	3,51	-3,9	3,29	18,7	3,16	31,5
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	43,7	41,5	2,2	45,1	-1,4	43,3	-44,7	57,8	-14,1
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	65,50	61,10	4,4	64,90	0,6	70,90	-5,4	67,20	-1,7
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	76,30	71,40	4,9	79,90	-3,6	69,60	6,7	94,40	-18,1
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 (%)	4,19	4,03	16,0	3,88	30,8	3,47	72,0	4,04	15,6
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,58	4,45	12,5	4,35	22,4	4,17	41,1	4,51	7,2
RF Corporativa EUR 3-5 anys Investment grade (pb)*	53,72	53,67	0,1	56,43	-2,7	50,66	3,1	55,60	-1,9
RF Corporativa EUR 3-5 anys High yield (pb)*	263,12	262,60	0,5	277,92	-1479,8	244,24	18,9	288,46	-25,3
Dòlars per euro	1,152	1,163	-0,96%	1,179	-2,27%	1,175	-1,93%	1,142	0,85%
Lliures esterlines per euro	0,864	0,864	-0,01%	0,864	0,05%	0,872	-0,84%	0,843	2,57%
Yens per euro	184,6	185,7	-0,59%	184,7	-0,03%	184,0	0,33%	165,1	11,80%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	100,1	99,2	0,93%	97,9	2,27%	98,3	1,83%	99,2	0,94%
Brent (dòlars per barril)	97,2	95,0	2,31%	101,3	-4,07%	60,9	59,69%	66,5	46,19%
Or (dòlars per unça)	4285,8	4475,2	-4,23%	4730,7	-9,40%	4341,1	-1,27%	3322,7	28,99%

\* 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)	6062,07	6050,54	0,19%	5911,53	2,55%	5791,41	4,67%	5430,17	11,64%
IBEX 35 (Espanya)	18344,90	18362,90	-0,10%	17889,40	2,55%	17307,80	5,99%	14247,60	28,76%
DAX (Alemanya)	24759,05	25104,70	-1,38%	24338,63	1,73%	24490,41	1,10%	24304,46	1,87%
CAC (França)	8218,24	8183,34	0,43%	8112,57	1,30%	8149,50	0,84%	7804,87	5,30%
FTSE MIB (Itàlia)	49893,05	50036,75	-0,29%	49289,54	1,22%	44944,54	11,01%	40601,94	22,88%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	50866,78	51032,46	-0,32%	49609,16	2,54%	48063,29	5,83%	42762,87	18,95%
S&P 500 (Estats Units)	7383,74	7580,06	-2,59%	7398,93	-0,21%	6845,50	7,86%	6000,36	23,05%
NASDAQ (Estats Units)	28957,60	30333,18	-4,53%	29234,99	-0,95%	25249,85	14,68%	21761,79	33,07%
Russell 2000 (Estats Units)	2833,50	2919,34	-2,94%	2861,21	-0,97%	2481,91	14,17%	2132,25	32,89%
Nikkei 225 (Japó)	63664,01	66934,33	-4,89%	62713,65	1,52%	50339,48	26,47%	37741,61	68,68%
Hang Seng (Hong Kong)	3649,78	3792,58	-3,77%	3983,30	-8,37%	3907,62	-6,60%	3530,95	3,37%

---

## 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.