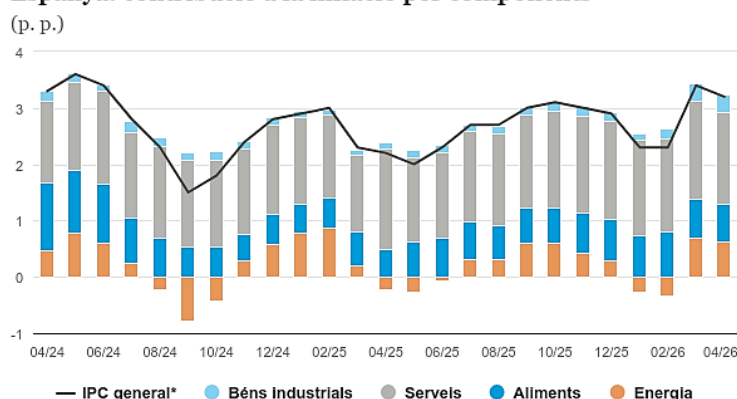


Economia espanyola

Bones xifres de facturació a Espanya al març. Les vendes interiors de les grans empreses, deflactades i corregides d'estacionalitat, van créixer un 2,5% interanual al març, per sobre de l'1,8% registrat el mes anterior. Per destí, el creixement va ser generalitzat, amb taxes superiors al 2% en tots els segments (béns de consum, capital i intermedis). D'aquesta manera, el 1T tanca amb un creixement del 2,5% interanual, per sota del 4,4% del trimestre anterior, una xifra que confirma la bona evolució de la demanda interna que va impulsar la dada del PIB, tot i que amb una moderació en el seu ritme de creixement.

El conflicte al golf Pèrsic manté la inflació per sobre del 3%. L'INE confirma que la inflació general es va situar a l'abril en el 3,2% i la subjacent, en el 2,8%. La moderació de l'indicador general des del 3,4% del mes anterior respon a l'abaratiment de l'electricitat, els preus de la qual van descendir un 4,3% interanual gràcies a l'aplicació de les rebaixes impositives. En canvi, els carburants es van encarir un 12,3%, a causa de l'augment del preu del gasoil. La resta de components de l'IPC va mostrar un comportament contingut.

Espanya: contribució a la inflació per components



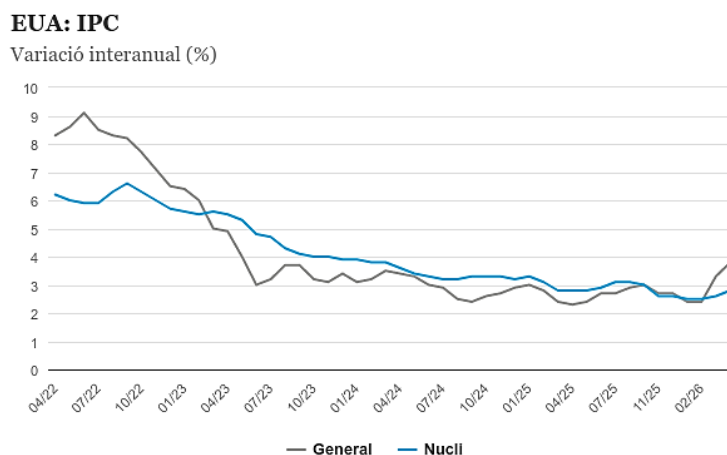
Nota: *Variació interanual.
Font: CaixaBank Research, a partir de dades de l'INE.

Economia internacional

Un cimera amb alguns senyals positius entre els presidents Xi Jinping i Donald Trump, tot i que sense avanços significatius. La visita del president nord-americà al gegant asiàtic, la primera en nou anys, havia generat expectatives elevades en matèries de comerç i inversió, així com sobre el posicionament de Pequín respecte a la guerra de l'Iran o el de Washington respecte a Taiwan. Encara que, de moment, no s'han donat a conèixer detalls sobre nous acords bilaterals, tots dos presidents han expressat el seu optimisme respecte als resultats de la trobada. Xi Jinping va qualificar la trobada d'«històrica» i va subratllar el seu compromís amb la implementació del nou consens aconseguit en la gestió de les relacions estratègiques entre la Xina i els EUA, mentre que Donald Trump va destacar una cimera «d'èxit» i la proximitat de les posicions de tots dos països respecte a la guerra de l'Iran. Tot i que persisteixen desafiaments importants, les relacions diplomàtiques entre totes dues potències semblen haver-se estabilitzat, i tots dos líders podrien tornar a reunir-se al setembre.

Als EUA creixen els riscos inflacionistes. A l'abril, la inflació general va repuntar fins al 3,8% interanual (+0,5 p. p. des del març), màxim de tres anys, impulsada principalment per l'encariment de l'energia després del conflicte al Pròxim Orient. Al mateix temps, la inflació nucli va pujar fins al 2,8%, reflex de les persistents pressions en els serveis, especialment en transport i *shelter*. La desinflació dels béns industrials no energètics s'ha estancat després del moviment a la baixa observat a finals del 2025 (vegeu la [Nota Breve](#)). En paral·lel, el mercat laboral va mostrar senyals d'estabilitat. La taxa d'atur es va situar de nou en el 4,3% i l'ocupació va augmentar en 115.000 persones a l'abril. Tot i que la sanitat i l'educació van continuar liderant les contractacions, el major dinamisme en sectors com el comerç i el

transport apunta a una lleugera millora en la composició de la creació d'ocupació. En conjunt, la combinació d'un mercat laboral estable i uns riscos inflacionaris esbiaixats a l'alça redueix el marge per a retallades de tipus i reforça l'expectativa d'una Reserva Federal en pausa fins a final d'any.



Font: CaixaBank Research, a partir de dades del Bureau of Labor Statistics.

L'economia del Regne Unit inicia l'any amb pas ferm, mentre que l'alemanya dona senyals d'alentiment en l'inici del 2T. El PIB britànic va créixer, en el 1T 2026, un notable 0,6% intertrimestral (0,2% anterior), gràcies a la forta embranzida dels serveis i el bon dinamisme del consum de les famílies. Aquestes dades mostren que el Regne Unit es trobava en una posició relativament robusta per afrontar l'impacte de la pujada dels preus de l'energia provocada pel conflicte al Pròxim Orient. Així, resulta factible que l'economia registri un creixement moderat el 2026, pròxim al 0,8%, d'acord amb la previsió que manejava el Banc d'Anglaterra abans de l'inici de la guerra. En aquest context, la inestabilitat política generada després de les eleccions locals, en conjunt amb el repunt dels bons sobirans i la depreciació de la lliura, podria portar nous desafiaments a l'economia britànica en els pròxims mesos. D'altra banda, després de començar l'any amb un creixement del 0,3% intertrimestral, persisteixen les cauteles sobre la futura evolució de l'economia alemanya. Els principals indicadors de confiança mostren una marcada deterioració en el 2T. En particular, l'índex de confiança ZEW del maig mostra que més de la tercera part dels enquestats espera que la situació econòmica empitjori en els pròxims mesos.

A la Xina, les exportacions es van accelerar a l'abril, mentre que la inflació es va mantenir continguda. La inflació general va anotar una pujada de l'1,0% a l'1,2% interanual. Malgrat el fort creixement del component energètic, els preus dels aliments van tornar a situar-se en terreny negatiu. La inflació nucli es va situar en l'1,2% interanual, mentre que la inflació dels preus de producció va repuntar del 0,5% al 2,8%, tot i que els augments es van concentrar sobretot en l'energia, el sector petroquímic i els metalls, la qual cosa suggereix que les pressions inflacionistes encara es mantenen contingudes. Per part seva, el creixement de les exportacions va tornar a accelerar-se, des del 2,5% al 14,1% interanual. A diferència del creixement generalitzat observat en els últims anys, l'impuls exportador recent es concentra en els xips, els equips informàtics, els automòbils i les tecnologies verdes. Les importacions van créixer un 25,3% interanual, un creixement que reflecteix sobretot efectes de preu, en un context d'encariment dels preus energètics i dels xips, derivats de la guerra a l'Iran i de l'escassetat global davant un boom inversor relacionat amb la IA.

Mercats financers

Els inversors mantenen un ull en els fluxos de petroli per l'estret d'Ormuz i un altre en els xips. L'absència d'una resolució clara del conflicte a l'Iran no va arribar a dissipar l'apetència pel risc durant la setmana, tot i que sí que va impulsar a l'alça els preus del petroli i del gas i, amb ells, les expectatives d'inflació a curt i mitjà termini. Això es va traslladar a la renda fixa, amb un augment en la rendibilitat del deute sobirà en les principals economies

desenvolupades. Als EUA, unes dades de preus de producció i d'importació a l'abril superiors al que s'esperava, juntament amb missatges d'alguns membres de la Fed oberts a pujar els tipus, van desplaçar a l'alça la corba sobirana, tensionant especialment els trams mitjans. A la zona de l'euro també van repuntar les rendibilitats, tot i que sense deterioració dels diferencials perifèrics. Aquest reajustament d'expectatives va afavorir al dòlar, que es va apreciar tant davant de l'euro com en termes efectius, sobretot en les últimes sessions de la setmana. En borsa, el balanç setmanal va ser moderadament positiu: avanços continguts a Europa que es van veure neutralitzats per les caigudes del divendres, retrocessos a l'Àsia i pujades una mica més sòlides als EUA, on els índexs van tornar a secundar-se en les companyies vinculades a la intel·ligència artificial i en unes dades de vendes al detall millors del que es preveia, la qual cosa va portar l'S&P 500 i el Nasdaq a aconseguir nous màxims.

		14-5-26	8-5-26	Var. setmanal	Acumulat 2026	Var. interanual
Tipus		(punts bàsics)				
Tipus 3 mesos	Zona euro (Euribor)	2,24	2,23	0	21	11
	EUA (Libor)	3,65	3,64	+1	0	-67
Tipus 12 mesos	Zona euro (Euribor)	2,82	2,71	+11	58	66
	EUA (Libor)	3,79	3,73	+6	37	-30
Tipus 2 anys	Alemanya	2,65	2,60	+5	53	77
	EUA	4,02	3,88	+14	55	6
Tipus 10 anys	Alemanya	3,04	3,01	4	19	42
	EUA	4,48	4,35	13	31	5
	Espanya	3,46	3,42	4	17	22
	Portugal	3,40	3,36	4	25	29
Prima de risc (10 anys)	Espanya	42	42	0	-2	-20
	Portugal	36	36	0	7	-13
Renda variable		(percentatge)				
S&P 500		7.501	7.399	1,4%	9,6%	26,8%
Euro Stoxx 50		5.935	5.912	0,4%	2,5%	9,7%
IBEX 35		17.809	17.889	-0,4%	2,6%	27,8%
PSI 20		9.124	9.067	0,6%	10,4%	26,9%
MSCI emergents		1.717	1.711	0,3%	22,2%	46,3%
Divises		(percentatge)				
EUR/USD	dòlars per euro	1,167	1,179	-1,0%	-0,7%	4,3%
EUR/GBP	lliures per euro	0,871	0,864	0,8%	-0,1%	3,6%
USD/CNY	yuans per dòlar	6,787	6,801	-0,2%	-2,9%	-5,8%
USD/MXN	peso per dòlar	17,220	17,176	0,3%	-4,4%	-11,7%
Matèries Primeres		(percentatge)				
Índex global		141,5	138,4	2,2%	29,0%	39,2%
Brent a un mes	\$/barril	105,7	101,3	4,4%	73,7%	63,8%
Gas n. a un mes	€/MWh	47,7	44,1	8,0%	69,2%	35,0%

Font: CaixaBank Research, a partir de dades de Bloomberg.

Dades previstes del 18 al 24 de maig del 2026

Data	País	Indicador	Període	Previsió	Última dada
18	 Espanya	Compravenda d'habitatges (interanual)	Març	-	-0,5%
	 Xina	Producció industrial (interanual)	Abril	6,0%	5,7%
	 Xina	Vendes al detall (interanual)	Abril	2,0%	1,7%
19	 Espanya	Comerç exterior de béns	Març	-	-3.296 mil
	 Espanya	Deute A. P.	Març	-	-
	 Japó	PIB (interanual)	1T	1,6%	1,3%
20	 Japó	Producció industrial (interanual)	Març	-	2,3%
	 Zona euro	IPC (interanual)	Abril	-	3,0%
21	 Zona euro	Avanç de confiança del consumidor	Maig	-	-20,6
	 Zona euro	Avanç PMI compost	Maig	-	48,8
	 EUA	Avanç PMI compost	Maig	-	51,7
23	 Alemanya	Ifo sentiment empresarial	Maig	-	84,4
	 Japó	IPC (interanual)	Abril	1,6%	1,5%

Font: CaixaBank Research, a partir de dades de Bloomberg.