

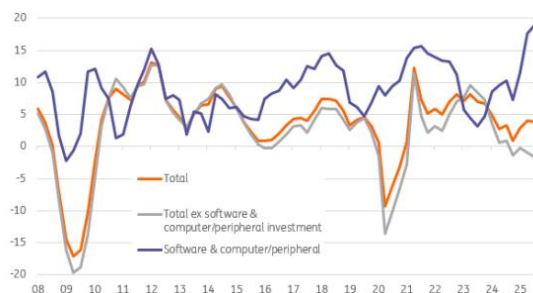
Els països europeus entren al 2026 sense pressupostos públics

(Informe setmanal del 22 al 26 de desembre)

- **Als Estats Units, la revisió del PIB del tercer trimestre el va portar fins a l'1,1 % trimestral** (segona revisió: 0,8%) recolzat en una millor evolució de les exportacions i un retrocés més gran de les importacions. La inversió residencial, per la seva banda, va mostrar una nova reculada, encara que va estar més que compensada per la bona evolució de la inversió en capital fix, especialment l'associada a programari i components informàtics (vegeu Gràfic de la setmana). En contrast, les comandes de béns no peribles de l'octubre van mostrar una forta caiguda (-2,2 % mensual) i la confiança del consumidor del desembre va mostrar es va situar per sota de les expectatives (89,1; nov25: 92,9), afegint evidència de la major debilitat previsible de l'activitat i del PIB corresponent al quart trimestre de l'any.
- **Al Japó, augmenta la possibilitat d'una intervenció als mercats de divises**, atès que el ministre de Finances va assenyalar que disposen d'aquesta llibertat en un context on "els moviments no estan alineats amb els fonamentals, però més aviat especulatius". El recent augment del tipus rector per part del banc central i la possibilitat de nous augments en els propers mesos, han suposat un desplaçament a l'alça de les rendibilitats del deute sobirà del país i una marcada depreciació del ien en els seus principals encreuaments.
- **A Europa, els governs troben dificultats per aprovar els pressupostos públics.** A França, segueixen les negociacions, incloent-hi la possibilitat d'invocar una legislació per aprovar-los que inclou un "vot de no-censura". L'objectiu declarat del primer ministre Lecornu és disposar de pressupost el gener del 2026 amb un objectiu de dèficit al voltant del 5% del PIB. **A Espanya, el govern va aprovar una pròrroga pressupostària**, mentre el PSOE continua buscant acords amb els socis d'investidura per aprovar la llei de pressupostos, ja que els darrers vigents daten del 2023. A Alemanya, les negociacions sobre el pressupost se centren en la reforma constitucional del fre fiscal. Tot i això, **els diferencials del deute sobirà s'han continuat reduint** i, per a la referència a 10 anys, es troben per sota de 70 punts bàsics en el cas de França i de 45 punts bàsics en el cas d'Espanya..

Gràfic de la setmana

Previsions macroeconòmiques del BCE (%)



Font: ING.

Atenció aquesta setmana a ...

- 30-des: IPC de desembre a Espanya
- 31-des: PMI manufacturer de desembre a Xina

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	3,15	-100,0	3,15	-100,0
BCE - Tipus de dipòsit (%)	2,00	2,00	0,0	2,00	0,0	3,00	-100,0	3,00	-100,0
Euribor 3 mesos (%)	2,02	2,05	-3,1	2,06	-4,1	2,71	-69,6	2,72	-69,7
Euribor 12 mesos (%)	2,26	2,29	-3,2	2,21	5,0	2,46	-20,1	2,47	-21,2
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,14	2,15	-0,6	2,03	11,3	2,08	6,0	2,10	4,2
Alemanya: Bo 10 anys (%)	2,84	2,90	-5,4	2,69	15,4	2,37	47,6	2,40	44,7
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,28	2,31	-3,4	2,07	20,8	2,25	2,3	2,28	-0,6
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,27	3,33	-6,8	3,16	10,1	3,06	20,4	3,08	18,1
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	42,2	43,6	-1,4	47,5	-5,3	69,4	-74,7	68,8	-26,6
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	70,00	71,60	-1,6	72,00	-2,0	82,80	-12,8	81,70	-11,7
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	68,10	70,20	-2,1	71,00	-2,9	115,50	-47,4	114,70	-46,6
Fed - Banda baixa del tipus rector (%)	3,50	3,50	0,0	3,75	-25,0	4,25	-75,0	4,25	-75,0
Fed - Banda alta del tipus rector (%)	3,75	3,75	0,0	4,00	-25,0	4,50	-75,0	4,50	-75,0
Estats Units: Bo 2 anys (%)	3,48	3,51	-3,0	3,49	-1,2	4,24	-76,5	4,33	-84,9
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,11	4,16	-5,3	4,01	9,7	4,57	-45,9	4,63	-51,5
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>Investment grade</i> (pb)*	50,47	50,89	-0,4	52,82	-2,4	57,65	-7,2	57,77	-7,3
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>High yield</i> (pb)*	242,93	244,01	-1,1	256,13	-1319,6	313,06	-70,1	314,65	-71,7
Dòlars per euro	1,177	1,176	0,09%	1,161	1,40%	1,035	13,70%	1,041	13,12%
Lliures esterlines per euro	0,873	0,874	-0,08%	0,879	-0,64%	0,827	5,50%	0,829	5,29%
lens per euro	183,9	184,7	-0,43%	180,5	1,88%	162,8	12,97%	163,3	12,64%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	98,0	98,6	-0,59%	99,5	-1,44%	108,5	-9,65%	108,0	-9,24%
Brent (dòlars per barril)	61,2	60,5	1,26%	63,2	-3,12%	74,6	-17,97%	74,2	-17,45%
Or (dòlars per unça)	4529,1	4339,5	4,37%	4165,2	8,74%	2641,0	71,49%	2638,8	71,63%

* pb fa referència a punts bàsics, equivalents a 0,01%

Mercats de renda variable

	Darrera dada	Fa 1 mes		Fa 3 mesos		Des de l'1 de gener		Fa 1 any	
		Nivell	Canvi	Nivell	Canvi	Nivell	Canvi	Nivell	Canvi
Euro Stoxx 50 (Europa)	5746,24	5681,67	1,14%	5668,17	1,38%	4895,98	17,37%	4898,88	17,30%
IBEX 35 (Espanya)	17172,90	16938,20	1,39%	16371,60	4,89%	11595,00	48,11%	11531,60	48,92%
DAX (Alemanya)	24340,06	24076,87	1,09%	23836,79	2,11%	19909,14	22,26%	19984,32	21,80%
CAC (França)	8103,58	8086,05	0,22%	8122,71	-0,24%	7380,74	9,79%	7355,37	10,17%
FTSE MIB (Itàlia)	44606,58	44099,48	1,15%	43357,01	2,88%	34186,18	30,48%	34160,97	30,58%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	48710,97	47951,85	1,58%	47716,42	2,08%	42544,22	14,49%	42992,21	13,30%
S&P 500 (Estats Units)	6929,94	6774,76	2,29%	6849,09	1,18%	5881,63	17,82%	5970,84	16,06%
NASDAQ (Estats Units)	25644,39	25019,37	2,50%	25434,89	0,82%	21012,17	22,05%	21473,01	19,43%
Russell 2000 (Estats Units)	2534,35	2507,87	1,06%	2500,43	1,36%	2230,16	13,64%	2244,59	12,91%
Nikkei 225 (Japó)	50526,92	50402,39	0,25%	50253,91	0,54%	39894,54	26,65%	40281,16	25,44%
Hang Seng (Hong Kong)	8893,15	8841,51	0,58%	9130,18	-2,60%	7289,89	21,99%	7305,36	21,73%

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.