

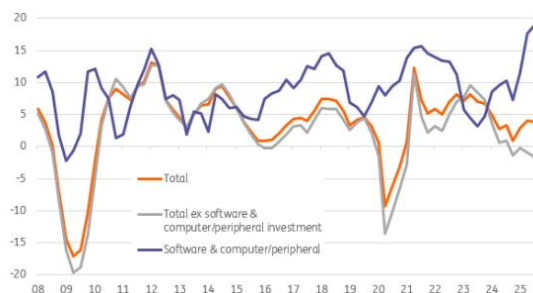
Los países europeos entran en 2026 sin presupuestos públicos

(Informe semanal del 22 al 26 de diciembre)

- **En Estados Unidos, la revisión del PIB del tercer trimestre lo llevó hasta el 1,1 % trimestral** (segunda revisión: 0,8 %) apoyado en una mejor evolución de las exportaciones y un mayor retroceso de las importaciones. La inversión residencial, por su parte, mostró un nuevo retroceso, aunque estuvo más que compensado por la buena evolución de la inversión en capital fijo, especialmente la asociada a software y componentes informáticos (ver Gráfico de la semana). En contraste, los pedidos de bienes duraderos de octubre, mostraron una fuerte caída (-2,2 % mensual) y la confianza del consumidor de diciembre mostró se situó por debajo de las expectativas (89,1; nov25: 92,9), añadiendo evidencia de la mayor debilidad previsible de la actividad y del PIB correspondiente al cuarto trimestre del año.
- **En Japón, aumenta la posibilidad de una intervención en los mercados de divisas**, toda vez que el ministro de Finanzas señaló que disponen de esta libertad en un contexto en el que “los movimientos no están alineados con los fundamentales, pero más bien especulativos”. El reciente aumento del tipo rector por parte del banco central y la posibilidad de nuevos aumentos en los próximos meses, han supuesto un desplazamiento al alza de las rentabilidades de la deuda soberana del país y una marcada depreciación del yen en sus principales cruces.
- **En Europa, los gobiernos encuentran dificultades para aprobar los presupuestos públicos.** En Francia, siguen las negociaciones, incluyendo la posibilidad de invocar una legislación para aprobarlos que incluye un “voto de no-censura”. El objetivo declarado del primer ministro Lecornu es disponer de presupuesto en enero de 2026 con un objetivo de déficit alrededor del 5 % del PIB. **En España, el gobierno aprobó una prórroga presupuestaria** mientras el PSOE sigue buscando acuerdos con los socios de investidura para aprobar la ley de presupuestos, ya que los últimos vigentes datan de 2023. En Alemania, las negociaciones sobre el presupuesto se centran en la reforma constitucional del freno fiscal. A pesar de ello, **los diferenciales de la deuda soberana se han seguido reduciendo** y, para la referencia a 10 años, se encuentran por debajo de 70 puntos básicos en el caso de Francia y de 45 puntos básicos en el caso de España.

Gráfico de la semana

Inversión privada no-residencial (var. interanual, %)



Fuente: ING.

Atención esta semana a ...

- 30-dic: IPC de diciembre en España
- 31-dic: PMI manufacturero de diciembre en China

Movimientos en los mercados financieros

Mercados de renta fija, divisas y materias primas

	Último dato	Semana anterior		Hace 1 mes		Desde el 1 de enero		Hace 1 año	
		Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio
BCE - Tipo de refinanciación (%)	2,15	2,15	0,0	2,15	0,0	3,15	-100,0	3,15	-100,0
BCE - Tipo de depósito (%)	2,00	2,00	0,0	2,00	0,0	3,0	-100,0	3,00	-100,0
Euribor 3 meses (%)	2,02	2,05	-3,1	2,06	-4,1	2,7	-69,6	2,72	-69,7
Euribor 12 meses (%)	2,26	2,29	-3,2	2,21	5,0	2,5	-20,1	2,47	-21,2
Alemania: Bono 2 años (%)	2,14	2,15	-0,6	2,03	11,3	2,1	6,0	2,10	4,2
Alemania: Bono 10 años (%)	2,84	2,90	-5,4	2,69	15,4	2,4	47,6	2,40	44,7
España: Bono 2 años (%)	2,28	2,31	-3,4	2,07	20,8	2,3	2,3	2,28	-0,6
España: Bono 10 años (%)	3,27	3,33	-6,8	3,16	10,1	3,1	20,4	3,08	18,1
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	42,2	43,6	-1,4	47,5	-5,3	69,4	-74,7	68,8	-26,6
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	70,00	71,60	-1,6	72,00	-2,0	82,8	-12,8	81,70	-11,7
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	68,10	70,20	-2,1	71,00	-2,9	115,5	-47,4	114,70	-46,6
Fed - Banda baja del tipo rector (%)	3,50	3,50	0,0	3,75	-25,0	4,3	-75,0	4,25	-75,0
Fed - Banda alta del tipo rector (%)	3,75	3,75	0,0	4,00	-25,0	4,5	-75,0	4,50	-75,0
Estados Unidos: Bono 2 años (%)	3,48	3,51	-3,0	3,49	-1,2	4,2	-76,5	4,33	-84,9
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,11	4,16	-5,3	4,01	9,7	4,6	-45,9	4,63	-51,5
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)*	50,47	50,89	-0,4	52,82	-2,4	57,6	-7,2	57,77	-7,3
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)*	242,93	244,01	-1,1	256,13	-1319,6	313,1	-70,1	314,65	-71,7
Dólares por euro	1,177	1,176	0,09%	1,161	1,40%	1,035	13,70%	1,041	13,12%
Libras esterlinas por euro	0,873	0,874	-0,08%	0,879	-0,64%	0,827	5,50%	0,829	5,29%
Yenes por euro	183,9	184,7	-0,43%	180,5	1,88%	162,8	12,97%	163,3	12,64%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	98,0	98,6	-0,59%	99,5	-1,44%	108,5	-9,65%	108,0	-9,24%
Brent (dólares por barril)	61,2	60,5	1,26%	63,2	-3,12%	74,6	-17,97%	74,2	-17,45%
Oro (dólares por onza)	4529,1	4339,5	4,37%	4165,2	8,74%	2641,0	71,49%	2638,8	71,63%

* pb se refiere a puntos básicos, equivalentes a 0,01%

Mercados de renta variable

	Último dato	Semana anterior		Hace 1 mes		Desde el 1 de enero		Hace 1 año	
		Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio
Euro Stoxx 50 (Europa)	5746,24	5681,67	1,14%	5668,17	1,38%	4895,98	17,37%	4898,88	17,30%
IBEX 35 (España)	17172,90	16938,20	1,39%	16371,60	4,89%	11595,00	48,11%	11531,60	48,92%
DAX (Alemania)	24340,06	24076,87	1,09%	23836,79	2,11%	19909,14	22,26%	19984,32	21,80%
CAC (Francia)	8103,58	8086,05	0,22%	8122,71	-0,24%	7380,74	9,79%	7355,37	10,17%
FTSE MIB (Italia)	44606,58	44099,48	1,15%	43357,01	2,88%	34186,18	30,48%	34160,97	30,58%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	48710,97	47951,85	1,58%	47716,42	2,08%	42544,22	14,49%	42992,21	13,30%
S&P 500 (Estados Unidos)	6929,94	6774,76	2,29%	6849,09	1,18%	5881,63	17,82%	5970,84	16,06%
NASDAQ (Estados Unidos)	25644,39	25019,37	2,50%	25434,89	0,82%	21012,17	22,05%	21473,01	19,43%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2534,35	2507,87	1,06%	2500,43	1,36%	2230,16	13,64%	2244,59	12,91%
Nikkei 225 (Japón)	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%

INFORMACIÓN LEGAL

CAJA INGENIEROS es una entidad de crédito sujeta a la supervisión del Banco de España, en cuyo Registro Oficial de Bancos se encuentra inscrita con el número 3025, y se encuentra habilitada para la prestación de servicios de inversión a clientes en España, bajo la supervisión a estos efectos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los informes que se elaboran por parte del departamento de Research de CAJA INGENIEROS se realizan con la finalidad de proporcionar herramientas que puedan ayudar en la toma de decisiones de índole diversa, y están sujetos a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada. Los destinatarios de la misma son invitados a solicitar dicha información adicional que pueda ser facilitada por CAJA INGENIEROS, en el curso de la prestación de los servicios, operaciones o productos. En tal caso, los destinatarios del presente informe son invitados a tener en consideración dicha información adicional de forma coherente con su contenido.

La información contenida en los informes hace o puede hacer referencia a resultados futuros de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión basados en previsiones o expectativas, por lo que no puede considerarse como un indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Información sobre conflictos de interés

El sistema retributivo del/los analista/s que elaboran los informes se basa en diversos criterios, entre los que figuran los resultados obtenidos en el ejercicio económico por el Grupo CAJA INGENIEROS, pero en ningún caso la retribución de los analistas está vinculada directa o indirectamente a la información contenida en los informes ni al sentido de las estimaciones que en ellos se incluyan.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS podrán disponer a título personal de acciones de compañías de los sectores de actividad que se mencionan en los informes, o alguna de sus filiales y/o participadas. Asimismo, CAJA INGENIEROS y/o cualquiera de sus responsables y/o consejeros pueden en cada momento mantener una posición o estar directa o indirectamente interesados en valores, opciones, derechos o warrants de alguna/s de las compañías de los sectores de actividad mencionados en los informes.

CAJA INGENIEROS, en el desarrollo corriente de sus actividades financieras de crédito, depósito o de cualquier otra naturaleza similar, puede haber mantenido, mantener actualmente o estar interesado en mantener en el futuro, relaciones comerciales con compañías de los sectores de actividad a que se hace referencia en los informes, o alguna de sus filiales y/o participadas.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS asumen el compromiso explícito y formal de actuar con honestidad, imparcialidad y lealtad, siempre en el mejor interés del socio/a y de la transparencia del mercado. Sin perjuicio del compromiso anteriormente mencionado, CAJA INGENIEROS realiza acciones de control para garantizar que no se perjudique a los socios/as ni al mercado de valores, e impone reglas internas en la operatoria personal de los miembros del departamento de Research.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS así como todos los y las profesionales de la organización implicados directa o indirectamente en la prestación de servicios de inversión están sujetos al Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del mercado de Valores de CAJA INGENIEROS.

©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, S. Coop de crédito. All rights reserved.