Posible acuerdo entre China y Estados Unidos

(Informe semanal del 20 al 24 de octubre)

- **Posible marco de acuerdo comercial entre Estados Unidos y China** confirmado por ambas delegaciones. El acuerdo incluiría una extensión de la tregua arancelaria, acuerdos en materias de las exportaciones de fentanilo (la base un arancel del 20 % sobre todas las importaciones chinas impuesto por Estados Unidos), una extensión en los controles de exportaciones de China sobre sus tierras raras y compras de soja estadounidense por parte del gigante asiático. La reunión de los presidentes de ambos países en el marco de la conferencia ASEAN podría señalizar la continuidad del buen tono y proveer más detalles. Aún en política comercial, y en respuesta a un anuncio favorable al libre comercio que usaba un discurso de Ronald Reagan, **Trump anunció un arancel del 10 % a Canadá** y el cierre de cualquier negociación. Finalmente, **la administración estadounidense anunció la imposición de sanciones a las dos grandes empresas petroleras rusas** (Rosneft y Lukoil) que contemplan sanciones para cualquier entidad que interaccione con las mismas. El posible impacto sobre los flujos de crudo, especialmente las exportaciones rusas, ha impulsado el precio del crudo.
- **El cierre del gobierno en Estados Unidos ya dura 26 días** y es el segundo más largo de la historia, solo por detrás de los 35 días del cierre de 2018-19. A pesar de ello, se publicó el dato de inflación de septiembre, que arrojó una lectura del 3,0 % anual (ago25: 2,9 %), por debajo de las expectativas del consenso. La tasa de inflación subyacente, que excluye alimentación y energía, se moderó también de forma inesperada hasta el 3,0 % (ago25: 3,1 %).
- **El PIB de China sorprende al alza en el tercer trimestre de 2025,** al crecer un 4,8 % interanual (2T25: 5,2 %) impulsado especialmente por el sector industrial que sigue registrando aumentos de la producción y lastrado por la inversión, especialmente en el sector residencial, que sigue registrando notables caídas**. China publicó un adelanto de lo que será su plan quinquenal** que cubrirá 2026-30 y que tiene un carácter relativamente continuista, centrado en la calidad del crecimiento incluyendo la importancia de las reformas, de la autosuficiencia. La voluntad declarada de doblar el tamaño de la economía entre 2020 y 2035 apunta a un objetivo de crecimiento de entre el 4 % y el 5 % hasta 2035.
- En política global destacan: (i) la **victoria, inesperada, del partido de Javier Milei** en las elecciones legislativas en Argentina; (ii) el n**ombramiento de Sanae Takaichi como primera ministra de Japón** en un contexto en que persisten las tensiones en la coalición de gobierno.
- **En la zona euro, la confianza empresarial de octubre aumentó hasta un máximo de 17 meses**, con el índice agregado aumentando hasta 52,2 (sep25: 51,2) y avances tanto en los sectores de manufacturas como de servicios. Por componentes, so notables los avances en las de nuevos pedidos y de ocupación, mientras que, por países, Francia destacó en negativo, en un contexto de marcada incertidumbre política doméstica.
- **La creación de empleo en España se mantiene robusta y lidera la zona euro**, tras añadir 119,500 empleos en el tercer trimestre, aunque la tasa de paro que repuntó ligeramente hasta el 10,5 % (2T25: 10,3 %) condicionada por el aumento de la fuerza laboral. Por su parte, la inflación repuntó hasta el 3,0 % interanual en septiembre (ago25: 2,7 %), por encima de la estimación preliminar del 2,9 %, mientras que la tasa subyacente de mantuvo en el 2,4 % interanual.
- **Los presupuestos pondrán a prueba la capacidad del gobierno,** que ha manifestado su voluntad de avanzar en su aprobación, publicando los techos de gasto y objetivos de estabilidad presupuestaria (ministerio de Hacienda) y remitiendo el cuadro macroeconómico a

la autoridad fiscal independiente (ministerio de Economía). Un reto será mantener el apoyo de Junts, que ha aumentado su retórica crítica con el PSOE en relación con el cumplimiento de los acuerdos de investidura y que está estudiando retirar el apoyo al gobierno.

Gráfico de la semana

Probabilidad asignada por los mercados financieros a un recorte del tipo de interés en la reunión de octubre de la Fed

Fuente: Bloomberg.

Atención esta semana a ...

Nota: No se incluye el calendario de publicación de datos económicos en Estados Unidos por la incertidumbre sobre su publicación.

- 29-oct: PIB del 3T25 en España
- 29-oct: Reunión de la Fed en Estados Unidos
- 30-oct: PIB del 3T25 en Alemania y zona euro
- 30-oct: Reunión del BCE en la zona euro

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	4,25	-210,0
BCE - Tipo de depósito (%)	2,00	2,00	0,0	2,00	0,0	3,0	-100,0	3,25	-125,0
Euribor 3 meses (%)	2,07	2,01	6,2	1,99	7,9	2,7	-64,2	3,07	-100,0
Euribor 12 meses (%)	2,16	2,16	-0,5	2,17	-1,2	2,5	-30,1	2,61	-45,5
Alemania: Bono 2 años (%)	1,98	1,91	7,0	2,03	-5,2	2,1	-10,4	2,12	-13,8
Alemania: Bono 10 años (%)	2,64	2,58	5,8	2,75	-11,1	2,4	26,8	2,29	34,4
España: Bono 2 años (%)	2,06	2,00	5,9	2,13	-6,9	2,3	-19,1	2,41	-34,8
España: Bono 10 años (%)	3,16	3,10	5,7	3,31	-15,2	3,1	10,0	3,00	16,4
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	52,6	52,7	-0,1	56,7	-4,1	69,4	-73,5	70,6	-18,0
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	79,70	78,50	1,2	82,30	-2,6	82,8	-3,1	75,50	4,2
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	77,80	78,90	-1,1	83,50	-5,7	115,5	-37,7	121,90	-44,1
Fed - Banda baja del tipo rector (%)	4,00	4,00	0,0	4,00	0,0	4,3	-25,0	4,75	-75,0
Fed - Banda alta del tipo rector (%)	4,25	4,25	0,0	4,25	0,0	4,5	-25,0	5,00	-75,0
Estados Unidos: Bono 2 años (%)	3,50	3,46	4,2	3,64	-14,6	4,2	-74,5	4,10	-60,8
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,02	3,98	4,2	4,18	-15,4	4,6	-54,7	4,24	-21,8
RF Corporativa EUR 3-5 años *Investment grade* (pb)*	53,68	56,03	-2,3	56,00	-2,3	57,6	-4,0	56,45	-2,8
RF Corporativa EUR 3-5 años *High yield* (pb)*	259,95	269,54	-9,6	262,72	-277,6	313,1	-53,1	305,58	-45,6
Dolares por euro	1,164	1,164	0,02%	1,173	-0,71%	1,035	12,46%	1,081	7,70%
Libras esterlinas por euro	0,872	0,868	0,43%	0,873	-0,11%	0,827	5,40%	0,834	4,64%
Yenes por euro	177,8	175,5	1,33%	174,3	2,05%	162,8	9,25%	165,7	7,30%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	98,8	98,6	0,23%	98,2	0,68%	108,5	-8,91%	104,3	-5,22%
Brent (dólares por barril)	65,5	61,0	7,41%	70,1	-6,56%	74,6	-12,21%	76,1	-13,83%
Oro (dólares por onza)	4074,6	4336,4	-6,04%	3776,2	7,90%	2641,0	54,28%	2740,9	48,66%

* 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)	5700,47	5680,93	0,34%	5499,70	3,65%	4895,98	16,43%	4943,09	15,32%
IBEX 35 (España)	15942,40	15828,30	0,72%	15350,40	3,86%	11595,00	37,49%	11812,50	34,96%
DAX (Alemania)	24267,43	24258,80	0,04%	23739,47	2,22%	19909,14	21,89%	19463,59	24,68%
CAC (Francia)	8221,43	8206,07	0,19%	7870,68	4,46%	7380,74	11,39%	7497,54	9,66%
FTSE MIB (Italia)	42751,89	42392,36	0,85%	42646,23	0,25%	34186,18	25,06%	34776,10	22,93%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	47207,12	46190,61	2,20%	46247,29	2,08%	42544,22	10,96%	42114,40	12,09%
S&P 500 (Estados Unidos)	6791,69	6664,01	1,92%	6643,70	2,23%	5881,63	15,47%	5808,12	16,93%
NASDAQ (Estados Unidos)	25358,16	24817,95	2,18%	24503,85	3,49%	21012,17	20,68%	20352,02	24,60%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2513,47	2452,17	2,50%	2434,32	3,25%	2230,16	12,70%	2208,00	13,83%
Nikkei 225 (Japón)	50512,32	49185,50	2,70%	45354,99	11,37%	39894,54	26,61%	37913,92	33,23%
Hang Seng (Hong Kong)	9467,22	9232,67	2,54%	9303,10	1,76%	7289,89	29,87%	7385,26	28,19%

Grupo CajaIngenieros BANCA COOPERATIVA
Humanizamos tus finanzas

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.