Acuerdos comerciales y bancos centrales

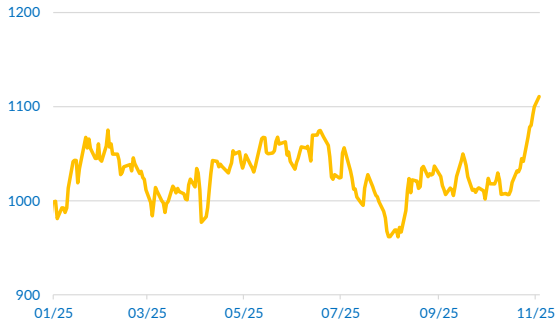
(Informe semanal del 27 al 31 de octubre)

- **Trump y Xi oficializan el acuerdo entre ambos países** en un encuentro entre Corea del Sur. Como parte del acuerdo, Estados Unidos reduce los aranceles asociados al fentanilo del 20% al 10%, retira sanciones impuestas a las empresas chinas y no introduce tarifas portuarias a barcos chinos que había anunciado. A cambio, China accede a una moratoria de un año en los controles de exportaciones de tierras raras y aumenta las compras de productos agrícolas estadounidenses. El acuerdo, relativamente favorable para China, reduce la incertidumbre asociada a la política comercial. Por otra parte, Trump ha anunciado acuerdos comerciales con Tailandia, Camboya, Vietnam y Corea del Sur, centrados en compras de productos agrícolas estadounidenses y acceso a minerales críticos por parte de Estados Unidos.
- **La Reserva Federal de Estados Unidos recortó su tipo rector en 25 puntos básicos por segunda reunión consecutiva y lo dejó en el rango 3,75%-4,00%,** aunque con dos votos en contra. Por un lado, Stephen Miran, aliado de Trump recién nombrado al Comité de Política Monetaria, votó a favor de un recorte de 50 puntos básicos, mientras que el presidente de la Fed de Kansas City se posicionó a favor de no recortar el tipo rector. El presidente de la Fed, Powell, admitió las notable divergencias en la valoración del entorno existentes en el sí del Comité de Política Monetaria. Además, la Fed decidió detener la reducción de su balance a partir del 1 de diciembre reconociendo que la misma estaba contribuyendo a deteriorar las condiciones en los mercados de financiación colateralizada (repos).
- **El BCE mantuvo inalterado el tipo de depósito por tercera reunión consecutiva en el 2,00%** y a pesar de que Lagarde, presidenta de la máxima autoridad monetaria, insistió en que el BCE se encuentra en "una buena posición", sí que mostró una mayor predisposición a ajustar su posición su posición si fuera necesario, notando cierta mejora del balance de riesgos sobre la actividad.
- **En términos de actividad, el PIB de la zona euro sorprendió al alza en el tercer trimestre** con una expansión del 0,2% trimestral. Destacan las sorpresas al alza en Francia (+0,5%) y en los Países Bajos (+0,4%), mientras que el PIB se estancó en Alemania (+0,0%), donde, además, la revisión a la baja de los datos de trimestres anteriores, dejó el crecimiento interanual en un 0,3%. El país teutón mantiene la divergencia entre los malos datos de actividad y la buena evolución de los datos de confianza. Así, la confianza empresarial IFO de octubre mejoró hasta máximos desde febrero de 2022, apoyado en la mejora de las perspectivas, mientras que el PMI también repuntó con fuerza, a pesar del retroceso en el sector manufacturero. La inflación en el conjunto de la zona euro se moderó en octubre hasta el 2,1% interanual (sep25: 2,2%).
- **España sigue destacando en positivo dentro de la zona euro**. El PIB del tercer trimestre se expandió un 0,6% trimestral, algo menos que en trimestres anteriores, con lo que la expansión interanual se moderó hasta el 2,8% (2T25: 3,1%). La demanda doméstica se mantiene como el motor del dinamismo de la actividad y el sector exterior aportó negativamente, toda vez que las exportaciones se contrajeron y las importaciones aumentaron impulsadas por la fuerza del consumo. La inflación, por su parte, se aceleró en octubre hasta el 3,1% interanual (sep25: 3,0%), mientras que la tasa subyacente, que excluye alimentos y energía, repuntó hasta el 2,5% (sep: 2,4%).
- **En el entorno político, las bases de Junts ratificaron el acuerdo de la dirección del partido de retirar el apoyo al PSOE**, aunque descartó la presentación de una moción de no-confianza.

Esto supone un revés para el gobierno que ha seguido insistiendo en su voluntad de seguir avanzando en los trámites necesarios para la elaboración de los Presupuestos Generales del Estado. Finalmente, la presidenta de Extremadura ha convocado elecciones anticipadas para el día 21 de diciembre de 2025.

Gráfico de la semana

Precio de la soja en el mercado de futuros de Chicago (centavos de dólar por bushel)



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.

- 3-nov: Confianza empresarial (PMI) del sector manufacturero de octubre en España, Francia, Alemania y zona euro
- 3-nov: Confianza empresarial (ISM) del sector manufacturero de octubre en Estados Unidos.
- 4-nov: Dato de empleo de octubre en España
- 5-nov: Confianza empresarial (PMI) del sector servicios de octubre en España, Francia, Alemania y zona euro
- 6-nov: Producción industrial de septiembre en España y Alemania

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	3,40	-125,0
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 (%)	2,04	2,07	-3,2	2,03	0,8	2,7	-67,4	3,06	-102,2
Euribor 12 meses (%)	2,20	2,16	3,7	2,19	0,3	2,5	-26,4	2,55	-35,1
Alemania: Bono 2 años (%)	1,97	1,97	0,0	2,02	-5,1	2,1	-11,4	2,28	-31,3
Alemania: Bono 10 años (%)	2,63	2,63	0,7	2,71	-7,8	2,4	26,6	2,39	24,3
España: Bono 2 años (%)	2,05	2,07	-2,6	2,11	-6,4	2,3	-20,7	2,55	-50,1
España: Bono 10 años (%)	3,14	3,16	-1,7	3,26	-11,4	3,1	8,2	3,10	4,8
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	51,0	53,4	-2,4	54,6	-3,6	69,4	-73,0	70,5	-19,5
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	78,80	80,70	-1,9	82,30	-3,5	82,8	-4,0	73,60	5,2
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	75,10	79,00	-3,9	82,30	-7,2	115,5	-40,4	126,20	-51,1
Fed - Banda baja del tipo rector (%)	3,75	4,00	-25,0	4,00	-25,0	4,3	-50,0	4,75	-100,0
Fed - Banda alta del tipo rector (%)	4,00	4,25	-25,0	4,25	-25,0	4,5	-50,0	5,00	-100,0
Estados Unidos: Bono 2 años (%)	3,57	3,48	9,4	3,61	-3,5	4,2	-66,8	4,17	-59,7
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,08	4,00	7,7	4,15	-7,3	4,6	-49,2	4,28	-20,7
RF Corporativa EUR 3-5 años *Investment grade* (pb)*	54,75	53,02	1,7	54,92	-0,2	57,6	-2,9	58,87	-4,1
RF Corporativa EUR 3-5 años *High yield* (pb)*	265,97	256,42	9,6	258,35	762,5	313,1	-47,1	314,36	-48,4
Dolares por euro	1,154	1,165	-0,90%	1,174	-1,72%	1,035	11,45%	1,088	6,09%
Libras esterlinas por euro	0,878	0,873	0,53%	0,871	0,78%	0,827	6,09%	0,840	4,55%
Yenes por euro	177,9	178,0	-0,06%	173,2	2,73%	162,8	9,30%	165,5	7,52%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	99,7	98,8	0,94%	97,7	2,03%	108,5	-8,09%	104,3	-4,38%
Brent (dólares por barril)	65,3	65,6	-0,55%	64,5	1,13%	74,6	-12,57%	73,1	-10,73%
Oro (dólares por onza)	4025,7	4001,9	0,59%	3880,8	3,73%	2641,0	52,43%	2749,2	46,43%

* 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)	5662,04	5674,50	-0,22%	5651,71	0,18%	4895,98	15,65%	4877,75	16,08%
IBEX 35 (España)	16032,60	15861,50	1,08%	15585,10	2,87%	11595,00	38,27%	11843,00	35,38%
DAX (Alemania)	23958,30	24239,89	-1,16%	24378,80	-1,72%	19909,14	20,34%	19254,97	24,43%
CAC (Francia)	8121,07	8225,63	-1,27%	8081,54	0,49%	7380,74	10,03%	7409,11	9,61%
FTSE MIB (Italia)	43175,32	42486,67	1,62%	43258,11	-0,19%	34186,18	26,29%	34676,17	24,51%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	47562,87	47207,12	0,75%	46758,28	1,72%	42544,22	11,80%	42052,19	13,10%
S&P 500 (Estados Unidos)	6840,20	6791,69	0,71%	6715,79	1,85%	5881,63	16,30%	5728,80	19,40%
NASDAQ (Estados Unidos)	25858,13	25358,16	1,97%	24785,52	4,33%	21012,17	23,06%	20033,14	29,08%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2479,38	2513,47	-1,36%	2476,18	0,13%	2230,16	11,18%	2210,13	12,18%
Nikkei 225 (Japón)	52411,34	49299,65	6,31%	45769,50	14,51%	39894,54	31,37%	38053,67	37,73%
Hang Seng (Hong Kong)	9260,82	9363,94	-1,10%	9658,34	-4,12%	7289,89	27,04%	7342,66	26,12%

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.