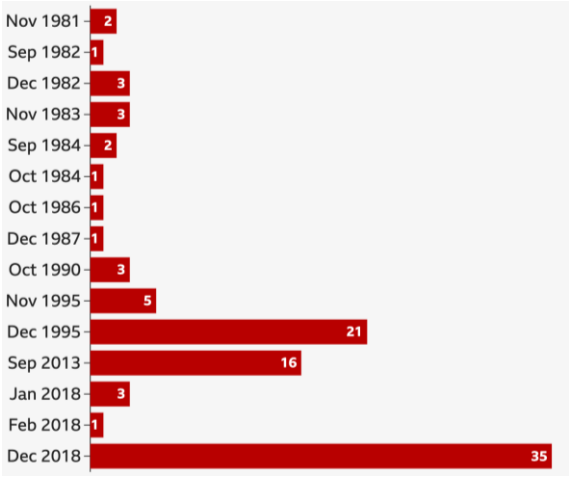
Falta de acuerdo y cierre del gobierno en Estados Unidos

(Informe semanal del 29 de septiembre al 3 de octubre)

- **Cierre del gobierno de Estados Unidos**, tras la falta de acuerdo entre Trump y los demócratas y que el Senado no aprobara ni la propuesta republicana ni la demócrata. Se trata del primer cierre desde 2018, también bajo Trump, y las declaraciones y acciones de ambos partidos para asignar la culpa del mismo a los rivales políticos están siendo intensas. Desde 1980, los cierres del gobierno tienen una duración promedio de alrededor de 8 días, si bien la mayoría de ellos duran entre 2 y 3 días. El más reciente también fue el más largo, al extenderse por 34 días. En contraste con cierres anteriores, Trump indicó la posibilidad de despedir a los trabajadores públicos, frente a la práctica habitual de una suspensión sin paga en lo que se ha asemejado a las medidas iniciadas a principio de 2025 por el departamento de Eficiencia Gubernamental. **La suspensión de la actividad de diversas agencias estadísticas públicas supone el retraso o cancelación de la publicación de datos económicos** lo que añade otra capa de incertidumbre.
- **Trump media un acuerdo de paz entre Hamás e Israel, pendiente de su ratificación por parte de ambas partes**. Hamás ha mostrado su disposición a liberar a los rehenes israelíes que aún retiene y ha mostrado su voluntad de negociar otros aspectos de la propuesta de Trump, que dio como ultimátum la noche del domingo, 5 de octubre. El plan contempla un gobierno de transición sin Hamás y la posibilidad de eventualmente alcanzar un Estado palestino, una posibilidad que, en principio, sería una línea roja para el gobierno del primer ministro israelí Netanyahu. A pesar de contemplar un acuerdo de alto el fuego y el acceso de la ayuda humanitaria a Gaza, las hostilidades han persistido durante la semana.
- **Revés judicial para Trump en relación con la Fed** después de que el Tribunal Supremo permita a la gobernadora Lisa Cook mantener su puesto en el Comité de Política Monetaria al menos hasta el inicio de las actuaciones judiciales, que podría ser en enero de 2026. Ello podría permitir a Trump, a partir de febrero de 2026, instaurar a un nuevo aliado en la Reserva Federal y controlar el proceso de acceso (la ratificación, de hecho) de los representantes de las Reservas Federales regionales para controlar el sesgo del Comité de Política Monetaria.
- **Aumento de la inflación en la zona euro**, al subir hasta el 2,2 % interanual en septiembre (ago25: 2,0 %), al tiempo que la tasa subyacente, que excluye precios energéticos y alimentos, se mantuvo en el 2,3 %. Por países, la inflación repuntó hasta el 2,4 % en Alemania (ago25: 2,2 %), donde la tasa subyacente se aceleró hasta el 2,8 % (ago25: 2,7 %), mientras que en Francia la inflación aumentó hasta el 1,2 % (ago25: 0,9 %) y en Italia se mantuvo en el 1,6 %. **En España aumenta la inflación general, se modera la subyacente:** la tasa de inflación repuntó hasta el 2,9 % interanual, un máximo desde febrero de 2025, mientras que la tasa subyacente cayó hasta el 2,3 % (ago25: 2,4 %).
- **España mantiene un crecimiento robusto** y, de hecho, el INE revisó el crecimiento del PIB en el segundo trimestre de 2025 hasta el 0,8 % (estimación anterior: 0,7 %) por revisiones en el consumo privado y la inversión. Las ventas minoristas por su parte, crecieron en agosto un robusto 0,4 % mensual que permiten que la tasa interanual se mantenga relativamente elevada (4,5 % interanual; jul25: 4,7 %). En cambio, la confianza empresarial se moderó de forma notable en septiembre en el sector manufacturero (51,5; ago25: 54,3), aunque se mantiene en un nivel relativamente saludable, mientras que en el sector servicios se aceleró hasta el 54,3 (ago25: 53,2).

Gráfico de la semana

Duración de los cierres del gobierno en Estados Unidos (en días)



Fuente: Congressional Research Service vía BBC.

Atención esta semana a ...

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

- 6-oct: Ventas al detalle de agosto en la zona euro
- 7-oct: Pedidos de fábrica de agosto en Alemania
- 8-oct: Producción industrial de agosto en Alemania
- 9-oct: Comercio internacional de agosto de 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	4,25	-210,0
BCE - Tipo de depósito (%)	2,00	2,00	0,0	2,00	0,0	3,0	-100,0	3,75	-175,0
Euribor 3 meses (%)	2,02	2,00	2,0	2,08	-5,6	2,7	-69,4	3,24	-121,8
Euribor 12 meses (%)	2,22	2,18	4,5	2,19	3,3	2,5	-23,6	2,71	-48,8
Alemania: Bono 2 años (%)	2,02	2,02	-0,2	1,93	9,2	2,1	-6,1	2,20	-18,2
Alemania: Bono 10 años (%)	2,73	2,71	2,0	2,66	6,5	2,4	36,0	2,21	51,7
España: Bono 2 años (%)	2,10	2,10	0,3	2,00	9,7	2,3	-15,2	2,45	-34,5
España: Bono 10 años (%)	3,28	3,26	1,1	3,25	2,2	3,1	21,4	2,97	30,7
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	54,8	55,7	-0,9	59,1	-4,3	69,4	-73,7	75,8	-21,0
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	83,90	82,60	1,3	78,60	5,3	82,8	1,1	77,70	6,2
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	82,70	82,60	0,1	84,20	-1,5	115,5	-32,8	129,90	-47,2
Fed - Banda baja del tipo rector (%)	4,00	4,00	0,0	4,25	-25,0	4,3	-25,0	4,75	-75,0
Fed - Banda alta del tipo rector (%)	4,25	4,25	0,0	4,50	-25,0	4,5	-25,0	5,00	-75,0
Estados Unidos: Bono 2 años (%)	3,58	3,62	-3,8	3,51	7,3	4,2	-66,0	3,92	-34,0
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,14	4,14	0,6	4,07	7,0	4,6	-42,5	3,97	17,7
RF Corporativa EUR 3-5 años *Investment grade* (pb)*	54,92	56,00	-1,1	53,21	1,7	57,6	-2,7	58,24	-3,3
RF Corporativa EUR 3-5 años *High yield* (pb)*	258,35	262,72	-4,4	260,63	-228,1	313,1	-54,7	312,92	-54,6
Dolares por euro	1,171	1,173	-0,14%	1,176	-0,44%	1,035	13,11%	1,098	6,70%
Libras esterlinas por euro	0,871	0,873	-0,21%	0,868	0,33%	0,827	5,29%	0,839	3,86%
Yenes por euro	175,8	174,3	0,88%	173,5	1,32%	162,8	7,99%	162,6	8,09%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	98,2	97,9	0,29%	97,8	0,44%	108,5	-9,49%	102,5	-4,22%
Brent (dólares por barril)	65,2	68,0	-4,06%	65,5	-0,44%	74,6	-12,63%	78,1	-16,45%
Oro (dólares por onza)	3930,8	3820,9	2,88%	3624,0	8,47%	2641,0	48,84%	2645,8	48,57%

* 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)	5651,71	5499,70	2,76%	5318,15	6,27%	4895,98	15,44%	4954,94	14,06%
IBEX 35 (España)	15585,10	15350,40	1,53%	14850,90	4,94%	11595,00	34,41%	11659,20	33,67%
DAX (Alemania)	24378,80	23739,47	2,69%	23596,98	3,31%	19909,14	22,45%	19120,93	27,50%
CAC (Francia)	8081,54	7870,68	2,68%	7674,78	5,30%	7380,74	9,49%	7541,36	7,16%
FTSE MIB (Italia)	43258,11	42646,23	1,43%	41607,81	3,97%	34186,18	26,54%	33594,12	28,77%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	46758,28	46247,29	1,10%	45400,86	2,99%	42544,22	9,91%	42352,75	10,40%
S&P 500 (Estados Unidos)	6715,79	6643,70	1,09%	6481,50	3,61%	5881,63	14,18%	5751,07	16,77%
NASDAQ (Estados Unidos)	24785,52	24503,85	1,15%	23652,44	4,79%	21012,17	17,96%	20035,02	23,71%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2476,18	2434,32	1,72%	2391,05	3,56%	2230,16	11,03%	2212,80	11,90%
Nikkei 225 (Japón)	48061,20	45043,75	6,70%	43018,75	11,72%	39894,54	20,47%	38635,62	24,40%
Hang Seng (Hong Kong)	9581,03	9303,10	2,99%	9057,22	5,78%	7289,89	31,43%	8156,50	17,46%

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.