Bancs centrals a l'espera

(Informe setmanal del 26 al 30 d'octubre de 2026)

Grup Caixa Enginyers Banca Cooperativa

Humanitzem les teves finances

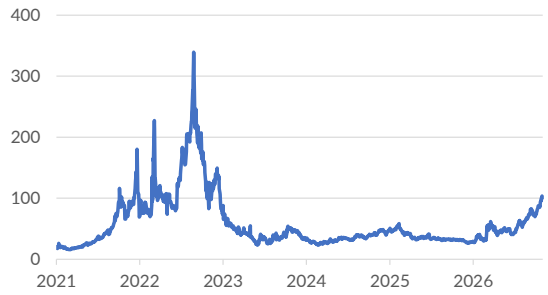
- **El preu del petroli es manté elevat pels temors a noves accions bèl·liques després de les eleccions *mid-term* als Estats Units.** Segons premsa, els Estats Units haurien advertit els països aliats, haurien retirat personal diplomàtic de la regió i estarien estudiant possibles plans d'atacs. **A Israel, les eleccions generals van donar lloc a un parlament fragmentat** sense una majoria clara per a cap dels tres grans blocs (nacionalista de Netanyahu, conservadors i partits àrabs).

▶ Focus: Eleccions de mig mandat (*mid-terms*) als Estats Units: Frenada a l'agenda Trump?

- **El BCE va mantenir sense canvis el tipus d'interès de dipòsit al 2,50 %.** Tot i això, a la roda de premsa posterior, la presidenta de la institució, C. Lagarde, va indicar que la discussió havia estat intensa i que la direcció del proper moviment "estava clara". Pel que fa a les tensions en el deute públic de França, Lagarde va assenyalar que el BCE actuaria amb els elements a la seva disposició si l'ampliació de primes dificultés la transmissió de la política monetària. Els mercats financers atorguen una probabilitat elevada (al voltant del 80%) a un augment del tipus rector a la reunió del desembre. Finalment, **C. Lagarde va anunciar la seva sortida del BCE el febrer del 2027**, nou mesos abans de la fi del seu mandat i, encara que no va especificar el seu futur, va afirmar que pretén posicionar-se als grans debats globals.
- **La Fed dels Estats Units també va deixar inalterats els tipus d'interès de referència, en el rang 3,75 %-4,00 %**, amb deu vots a favor i dos membres posicionant-se a favor d'un augment de 25 punts bàsics. Al comunicat, es revisa a l'alça la valoració de la situació econòmica, que ara es valora com a "fort", davant del "sòlida" utilitzat abans. A la roda de premsa posterior a la reunió, el president de la Fed, K. Warsh, va indicar que hi havia un ampli consens dins del Comitè de Política Monetària per realitzar un augment del tipus rector en el que queda del 2026, és a dir, a la propera reunió, una possibilitat a què els mercats financers atorguen una probabilitat de prop del 75 %.
- **Les dades d'activitat del tercer trimestre han sorprès a l'alça a la majoria de països, tret de França.** El PIB del 3T26 es va expandir un 0,7% trimestral als Estats Units recolzat pel consum de les llars i per la inversió, especialment l'associada al cicle d'IA, tot i que compensat, en part, per un augment de les importacions. A la zona euro, el PIB del 3T26 es va expandir un 0,4% trimestral, amb sorpreses positives a Alemanya (0,2 %) i Països Baixos (0,6 %). A França, el PIB es va contreure (-0,1 % trimestral), els índexs de confiança empresarial es van situar per sota de 50 i la inflació va sorprendre a l'alça a l'octubre (3,8% interanual; set26: 3,4%). Encara a Europa, l'indicador de sentiment econòmic de la Comissió Europea del mes d'octubre es va moderar lleugerament a l'octubre (96,9; set26: 97,5) en un context marcat per nous augments del preu del gas natural, que va superar els 100 euros per MW/h, màxims des del 2023.
- **A Espanya es manté la bona evolució econòmica.** El 3T26, el PIB es va expandir un 0,6 % trimestral, de manera que taxa interanual s'accelera fins al 2,7 % (2T26: 2,6 %) i l'ocupació va continuar creixent, possiblement impulsada per la regularització extraordinària d'immigrants, de manera que la taxa d'atur va augmentar fins al 9,2 %,2 per sota del 3T25 (10,5%). Pel que fa als preus, la inflació d'octubre es va mantenir en el 4,9% per a l'índex general i en el 3,1% per a la taxa subjacent, encara que mesures registren augments substancials, com els preus industrials, que van augmentar un 18,3% al setembre. A l'entorn polític, les enquestes es mantenen sense canvis substancials i continuen apuntant a una majoria folgada del PP i Vox.

Gràfic de la setmana

Preu del gas natural a Europa (€ per MW/h)



Font: Bloomberg.

Atenció aquesta setmana a ...

- 2-nov: Confiança empresarial del sector manufacturer d'octubre a Espanya, França, Alemanya i els Estats Units.
- 4-nov: Confiança empresarial del sector serveis a Espanya, França, Alemanya i els Estats Units
- 4-nov: Resultat de les eleccions de mig mandat als Estats Units (3-nov)
- 5-nov: Reunió del Banc d'Anglaterra
- 6-nov: Ocupació d'octubre als Estats Units

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 (%)	2,65	2,65	0,0	2,65	0,0	2,15	50,0	2,15	50,0
BCE - Tipus de dipòsit (%)	2,50	2,50	0,0	2,50	0,0	2,00	50,0	2,00	50,0
Euribor 3 mesos (%)	2,68	2,67	1,0	2,62	5,9	2,03	65,0	2,05	62,6
Euribor 12 mesos (%)	3,31	3,27	3,9	3,33	-2,3	2,24	106,3	2,19	112,0
Alemanya: Bo 2 anys (%)	3,04	3,06	-2,0	3,21	-16,5	2,12	92,0	1,99	105,6
Alemanya: Bo 10 anys (%)	3,32	3,35	-2,3	3,59	-26,4	2,86	46,7	2,64	67,9
Espanya: Bo 2 anys (%)	3,18	3,22	-4,0	3,29	-10,8	2,27	90,9	2,06	111,6
España: Bo 10 anys (%)	3,95	4,04	-9,1	4,13	-18,5	3,29	66,0	3,15	79,6
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	62,6	69,4	-6,8	54,7	7,9	43,3	-35,4	50,9	11,7
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	165,00	167,40	-2,4	127,10	37,9	3,56	161,4	3,42	161,6
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	119,10	122,50	-3,4	102,70	16,4	3,55	115,5	3,40	115,7
Fed - Banda baixa del tipus rector (%)	3,75	3,75	0,0	3,75	0,0	3,50	25,0	3,75	0,0
Fed - Banda alta del tipus rector (%)	4,00	4,00	0,0	4,00	0,0	3,75	25,0	4,00	0,0
Estats Units: Bo 2 anys (%)	4,59	4,68	-9,4	4,89	-29,9	3,47	111,5	3,57	101,4
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,93	4,99	-6,6	5,28	-35,6	4,17	76,2	4,08	85,1
RF Corporativa EUR 3-5 anys *Investment grade* (pb)*	65,9	68,4	-2,6	62,9	3,0	50,7	15,2	55,0	10,9
RF Corporativa EUR 3-5 anys *High yield* (pb)*	326,2	340,7	-14,5	300,8	2546,1	244,2	82,0	264,8	61,5
Dòlars per euro	1,116	1,120	-0,37%	1,133	-1,50%	1,175	-4,99%	1,152	-3,12%
Lliures esterlines per euro	0,833	0,838	-0,55%	0,854	-2,44%	0,872	-4,41%	0,877	-4,95%
Iens per euro	175,8	175,7	0,03%	178,4	-1,44%	184,0	-4,47%	177,7	-1,06%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	101,9	101,8	0,07%	101,5	0,42%	98,3	3,62%	99,8	2,08%
Brent (dòlars per barril)	117,6	116,7	0,79%	103,5	13,63%	60,9	93,33%	65,1	80,79%
Or (dòlars per unça)	3898,9	3991,1	-2,31%	4155,6	-6,18%	4341,1	-10,19%	3996,5	-2,44%

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

Mercats de renda variable

	Darrera dada	Setmana anterior		Fa 1 mes		Des de l'1 de gener		Fa 1 any	
		Nivell	Canvi	Nivell	Canvi	Nivell	Canvi	Nivell	Canvi
Euro Stoxx 50 (Europa)	6131,3	6068,2	1,04%	6269,0	-2,20%	5791,4	5,87%	5662,0	8,29%
IBEX 35 (Espanya)	18652,9	18989,8	-1,77%	19426,2	-3,98%	17307,8	7,77%	16032,6	16,34%
DAX (Alemanya)	25818,2	25181,7	2,53%	25199,2	2,46%	24490,4	5,42%	23958,3	7,76%
CAC (França)	7969,4	7782,8	2,40%	7964,5	0,06%	8149,5	-2,21%	8121,1	-1,87%
FTSE MIB (Itàlia)	49501,0	48558,9	1,94%	51372,0	-3,64%	44944,5	10,14%	43175,3	14,65%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	51770,3	52215,2	-0,85%	50906,1	1,70%	48063,3	7,71%	47562,9	8,85%
S&P 500 (Estats Units)	7580,1	7623,7	-0,57%	7651,5	-0,93%	6845,5	10,73%	6840,2	10,82%
NASDAQ (Estats Units)	28384,9	28957,5	-1,98%	30408,5	-6,65%	25249,9	12,42%	25858,1	9,77%
Russell 2000 (Estats Units)	2811,8	2775,9	1,29%	2796,9	0,54%	2481,9	13,29%	2479,4	13,41%
Nikkei 225 (Japó)	63290,1	62693,2	0,95%	66753,7	-5,19%	50339,5	25,73%	52411,3	20,76%
Hang Seng (Hong Kong)	3370,0	3365,9	0,12%	3630,1	-7,16%	3907,6	-13,76%	3996,5	-15,68%

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.