Bancos centrales a la espera

(Informe semanal del 26 al 30 de octubre de 2026)

- **El precio del petróleo se mantiene elevado por los temores a nuevas acciones bélicas después de las elecciones *mid-term* en Estados Unidos**. Según prensa, Estados Unidos habría advertido a los países aliados, habría retirado personal diplomático de la región y estaría estudiando posibles planes de ataques. **En Israel, las elecciones generales dieron lugar a un parlamento fragmentado** sin una mayoría clara para ninguno de los tres grandes bloques (nacionalista de Netanyahu, conservadores y partidos árabes).

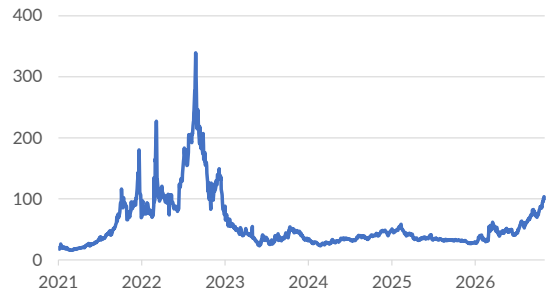
▶ Focus: Elecciones de medio mandato (*mid-terms*) en Estados Unidos: ¿Freno a la agenda Trump?

- **El BCE mantuvo sin cambios el tipo de interés de depósito, en el 2,50 %**. Sin embargo, en la rueda de prensa posterior, la presidenta de la institución, C. Lagarde, indicó que la discusión había sido intensa y que la dirección del próximo movimiento "estaba clara". En relación con las tensiones en la deuda pública de Francia, Lagarde señaló que el BCE actuaria con los elementos a su disposición si la ampliación de primas dificultase la transmisión de la política monetaria. Los mercados financieros otorgan una probabilidad elevada (alrededor del 80 %) a un aumento del tipo rector en la reunión de diciembre. Finalmente, **C. Lagarde anunció su salida del BCE en febrero de 2027**, nueves meses antes del fin de su mandato y, aunque no especificó su futuro, afirmó que pretende posicionarse en los grandes debates globales.
- **La Fed de Estados Unidos también dejó inalterados sus tipos de interés de referencia, en el rango 3,75 %-4,00 %**, con diez votos a favor y dos miembros posicionándose a favor de un aumento de 25 puntos básicos. En el comunicado, se revisa al alza la valoración de la situación económica, que ahora se valora como "fuerte", frente al "sólida" utilizado antes. En la rueda de prensa posterior a la reunión, el presidente de la Fed, K. Warsh, indicó que había un amplio consenso dentro del Comité de Política Monetaria para realizar un aumento del tipo rector en lo que queda de 2026, es decir, en la próxima reunión, una posibilidad a la que los mercados financieros otorgan una probabilidad de cerca del 75 %.
- **Los datos de actividad del tercer trimestre han sorprendido al alza en la mayoría de países, con la excepción de Francia**. El PIB del 3T26 se expandió un 0,7 % trimestral en Estados Unidos apoyado por el consumo de los hogares y por la inversión, especialmente la asociada al ciclo de IA, aunque compensado, en parte, por un aumento de las importaciones. En la zona euro, el PIB del 3T26 se expandió un 0,4 % trimestral, con sorpresas positivas en Alemania (0,2 %) y Países Bajos (0,6 %). En Francia, el PIB se contrajo (-0,1 % trimestral), los índices de confianza empresarial se situaron por debajo de 50 y la inflación sorprendió al alza en octubre (3,8 % interanual; sep26: 3,4 %). Aún en Europa, el indicador de sentimiento económico de la Comisión Europea de octubre se moderó ligeramente en octubre (96,9; sep26: 97,5) en un contexto marcado por nuevos aumentos del precio del gas natural, que superó los 100 euros por MW/h, máximos desde 2023.
- **En España se mantiene la buena evolución económica**. En el 3T26, el PIB se expandió un 0,6 % trimestral, con lo que tasa interanual se acelera hasta el 2,7 % (2T26: 2,6 %) y la ocupación siguió creciendo, posiblemente impulsada por la regularización extraordinaria de inmigrantes, con lo que la tasa de paro aumentó hasta el 10,2 %, por encima del 2T26 (9,9 %), pero por debajo del 3T25 (10,5 %). En relación con los precios, la inflación de octubre se mantuvo en el 4,9 % para el índice general y en el 3,1 % para la tasa subyacente, aunque medidas registran aumentos sustanciales, como los precios industriales, que aumentaron un

18,3 % en septiembre. En el entorno político, las encuestas se mantienen sin cambios sustanciales y siguen apuntando a una mayoría holgada del PP y Vox.

Gráfico de la semana

Precio del gas natural en Europa (€ por MW/h)



Fuente: Bloomberg.

Atención esta semana a ...

- 2-nov: Confianza empresarial del sector manufacturero de octubre en España, Francia, Alemania y Estados Unidos.
- 4-nov: Confianza empresarial del sector servicios de octubre en España, Francia, Alemania y Estados Unidos
- 4-nov: Resultado de las elecciones de medio mandato en Estados Unidos (3-nov)
- 5-nov: Reunión del Banco de Inglaterra
- 6-nov: Empleo de octubre en Estados Unidos

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 (%)	2,65	2,65	0,0	2,65	0,0	2,15	50,0	2,15	50,0
BCE - Tipo de depósito (%)	2,50	2,50	0,0	2,50	0,0	2,00	50,0	2,00	50,0
Euribor 3 meses (%)	2,68	2,67	1,0	2,62	5,9	2,03	65,0	2,05	62,6
Euribor 12 meses (%)	3,31	3,27	3,9	3,33	-2,3	2,24	106,3	2,19	112,0
Alemania: Bono 2 años (%)	3,04	3,06	-2,0	3,21	-16,5	2,12	92,0	1,99	105,6
Alemania: Bono 10 años (%)	3,32	3,35	-2,3	3,59	-26,4	2,86	46,7	2,64	67,9
España: Bono 2 años (%)	3,18	3,22	-4,0	3,29	-10,8	2,27	90,9	2,06	111,6
España: Bono 10 años (%)	3,95	4,04	-9,1	4,13	-18,5	3,29	66,0	3,15	79,6
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	62,6	69,4	-6,8	54,7	7,9	43,3	-35,4	50,9	11,7
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	165,0	167,4	-2,4	127,1	37,9	3,6	161,4	3,4	161,6
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	119,1	122,5	-3,4	102,7	16,4	3,6	115,5	3,4	115,7
Fed - Banda baja del tipo rector (%)	3,75	3,75	0,0	3,75	0,0	3,50	25,0	3,75	0,0
Fed - Banda alta del tipo rector (%)	4,00	4,00	0,0	4,00	0,0	3,75	25,0	4,00	0,0
Estados Unidos: Bono 2 años (%)	4,59	4,68	-9,4	4,89	-29,9	3,47	111,5	3,57	101,4
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,93	4,99	-6,6	5,28	-35,6	4,17	76,2	4,08	85,1
RF Corporativa EUR 3-5 años *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 años *High yield* (pb)*	326,2	340,7	-14,5	300,8	2546,1	244,2	82,0	264,8	61,5
Dolares por euro	1,116	1,120	-0,37%	1,133	-1,50%	1,175	-4,99%	1,152	-3,12%
Libras esterlinas por euro	0,833	0,838	-0,55%	0,854	-2,44%	0,872	-4,41%	0,877	-4,95%
Yenes por euro	175,8	175,7	0,03%	178,4	-1,44%	184,0	-4,47%	177,7	-1,06%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	101,9	101,8	0,07%	101,5	0,42%	98,3	3,62%	99,8	2,08%
Brent (dólares por barril)	117,6	116,7	0,79%	103,5	13,63%	60,9	93,33%	65,1	80,79%
Oro (dólares por onza)	3898,9	3991,1	-2,31%	4155,6	-6,18%	4341,1	-10,19%	3996,5	-2,44%

* 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)	6131,3	6068,2	1,04%	6269,0	-2,20%	5791,4	5,87%	5662,0	8,29%
IBEX 35 (España)	18652,9	18989,8	-1,77%	19426,2	-3,98%	17307,8	7,77%	16032,6	16,34%
DAX (Alemania)	25818,2	25181,7	2,53%	25199,2	2,46%	24490,4	5,42%	23958,3	7,76%
CAC (Francia)	7969,4	7782,8	2,40%	7964,5	0,06%	8149,5	-2,21%	8121,1	-1,87%
FTSE MIB (Italia)	49501,0	48558,9	1,94%	51372,0	-3,64%	44944,5	10,14%	43175,3	14,65%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	51770,3	52215,2	-0,85%	50906,1	1,70%	48063,3	7,71%	47562,9	8,85%
S&P 500 (Estados Unidos)	7580,1	7623,7	-0,57%	7651,5	-0,93%	6845,5	10,73%	6840,2	10,82%
NASDAQ (Estados Unidos)	28384,9	28957,5	-1,98%	30408,5	-6,65%	25249,9	12,42%	25858,1	9,77%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2811,8	2775,9	1,29%	2796,9	0,54%	2481,9	13,29%	2479,4	13,41%
Nikkei 225 (Japón)	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%

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.