Onada demòcrata als EEUU i huracà als mercats financers

(Informe setmanal del 2 al 6 de novembre de 2026)

- **Els mercats financers van registrar un pic de volatilitat** provocat pels dubtes més grans sobre el cicle d'IA a partir de la victòria demòcrata als Estats Units i la possibilitat que això pugui portar a un entorn regulatori i administratiu menys propici als centres de dades i la IA va llastrar els valors tecnològics (semiconductors i memòria) i els associats (energia i construcció de centres de dades). La sessió del dijous 5 de novembre va estar marcada per un fort augment de l'aversió al risc: la borsa nord-americana va registrar la caiguda més gran des del Covid i les rendibilitats del deute sobirà van retrocedir. Amb tot, les perspectives dels mercats financers sobre un nou augment del tipus rector per part de la Fed es van reduir de manera notable, tot i que van augmentar novament després de la publicació de la dada d'ocupació d'octubre als Estats Units.
- **Els demòcrates es van imposar a les eleccions de mig mandat**, en prendre el control de la Cambra de Representants i del Senat, a més de diverses governaries, incloent la de Texas. A l'espera del recompte en dos estats, els demòcrates controlen 54 escons (d'un total de 100) del Senat. El president Trump ha acceptat el resultat electoral i ha promès treballar amb els demòcrates, tot i que també ha amenaçat de fer servir el seu dret de veto presidencial de forma recurrent.

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

- **Als Estats Units, el mercat laboral va mostrar un to saludable a l'octubre** amb la creació de 165.000 llocs de treball, revisions substancials (+84.000) en les dades de mesos anteriors i una reducció de la taxa d'atur fins al 4,1% (set26: 4,2%). La dinàmica salarial es va moderar fins al 3,1% interanual (set26: 3,2%) en una senyal d'absència d'efectes de segona ronda de la inflació. **Els indicadors de confiança empresarial d'octubre al país van ser mixtos**, amb un repunt del sector manufacturer (55,5; set26: 54,5), però una reculada en el del sector serveis (56,9; set26: 58,8), que venia d'un màxim de cinc anys.
- **Els preus del cru retrocedeixen fins al voltant dels 90 dòlars per barril** per les expectatives més grans d'una solució diplomàtica. Per una banda, Trump hauria demanat donar més temps a la via diplomàtica i evitar nous atacs, mentre que el Líder Suprem de l'Iran ha donat més poders als negociadors per discutir aspectes prèviament no contemplats. Tot i això, durant el cap de setmana, han augmentat els atacs entre Aràbia Saudita i els hutíes. **A Europa, el preu del gas natural ha caigut fins als 85 euros per MW/h**, davant de nivells per sobre de 100 euros per MW/h en setmanes anteriors.
- **El Banc d'Anglaterra va augmentar el tipus d'interès de referència fins al 4,00 %** amb senyals que apunten a possibles pujades cap endavant. Entre elles, la unanimitat del vot, la revisió a l'alça de les perspectives d'inflació i un cert consens que es concreta al si del Comitè de Política Monetària sobre la necessitat de nous augments del tipus rector.
- **A Espanya la confiança empresarial es manté sòlida**, amb la de serveis moderant-se només de forma lleugera a l'octubre (57,2: set26: 58,3). En aquest context, **l'AIReF ha revisat a l'alça les perspectives de creixement i d'inflació per a l'economia espanyola**, tal com han fet altres organismes nacionals i internacionals. Així, s'esperen creixement del PIB del 2,6% el 2026 i del 2,2% el 2027 i de la inflació del 3,6% el 2026 i del 3,0% el 2027. L'accident ferroviari a Toledo va provocar la dimissió del ministre de Transports, Oscar Puente, ha afegit la apreciable sobre les enquestes electorals que segueixen apuntant a una majoria absoluta del PP i Vox, malgrat cert retrocés recent del PP.

Gràfic de la setmana

Índice NASDAQ



Font: Bloomberg.

Atenció aquesta setmana a ...

- 10-nov: Taxa d'atur del 3T26 a França
- 10-nov: Inflació d'octubre als Estats Units
- 11-nov: Vaga general a Espanya
- 12-nov: PIB del 3T26 als Regne Unit

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 (%)	2,79	2,68	11,8	2,60	19,2	2,03	76,8	2,00	79,6
Euribor 12 mesos (%)	3,25	3,31	-5,8	3,18	7,1	2,24	100,5	2,21	103,7
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,99	3,04	-5,0	3,11	-12,0	2,12	87,0	1,99	100,2
Alemanya: Bo 10 anys (%)	3,25	3,32	-6,8	3,48	-22,4	2,86	39,9	2,67	58,8
Espanya: Bo 2 anys (%)	3,06	3,18	-11,7	3,25	-19,1	2,27	79,2	2,06	100,4
España: Bo 10 anys (%)	3,83	3,95	-11,6	4,07	-23,8	3,29	54,4	3,19	64,7
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	57,8	62,6	-4,8	59,2	-1,4	43,3	-44,7	51,9	5,9
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	150,40	165,00	-14,6	127,20	23,2	3,56	146,8	3,46	146,9
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	107,30	119,10	-11,8	105,00	2,3	3,55	103,7	3,43	103,9
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 (%)	4,51	4,59	-7,6	4,80	-28,6	3,47	103,9	3,56	95,0
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,86	4,93	-7,1	5,28	-42,2	4,17	69,0	4,10	76,1
RF Corporativa EUR 3-5 anys *Investment grade* (pb)*	62,6	65,9	-3,2	61,4	1,2	50,7	12,0	54,5	8,1
RF Corporativa EUR 3-5 anys *High yield* (pb)*	311,0	326,2	-15,3	295,6	1533,6	244,2	66,7	261,5	49,5
Dòlars per euro	1,114	1,116	-0,15%	1,126	-1,03%	1,175	-5,13%	1,156	-3,58%
Lliures esterlines per euro	0,835	0,833	0,15%	0,848	-1,60%	0,872	-4,27%	0,877	-4,86%
Iens per euro	176,7	175,8	0,49%	178,0	-0,76%	184,0	-4,00%	178,2	-0,84%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	102,3	101,9	0,41%	101,8	0,46%	98,3	4,04%	99,6	2,71%
Brent (dòlars per barril)	98,3	117,6	-16,42%	100,6	-2,25%	60,9	61,58%	63,6	54,52%
Or (dòlars per unça)	4074,9	3898,9	4,51%	4159,2	-2,03%	4341,1	-6,13%	4009,8	1,62%

* 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)	6170,5	6131,3	0,64%	6272,2	-1,62%	5791,4	6,55%	5566,5	10,85%
IBEX 35 (Espanya)	19369,5	18652,9	3,84%	19444,2	-0,38%	17307,8	11,91%	15901,4	21,81%
DAX (Alemanya)	25820,4	25818,2	0,01%	25449,2	1,46%	24490,4	5,43%	23570,0	9,55%
CAC (França)	8139,0	7969,4	2,13%	7865,1	3,48%	8149,5	-0,13%	7950,2	2,38%
FTSE MIB (Itàlia)	50053,0	49501,0	1,12%	51261,4	-2,36%	44944,5	11,37%	42917,7	16,63%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	51285,7	51770,3	-0,94%	51521,3	-0,46%	48063,3	6,70%	46987,1	9,15%
S&P 500 (Estats Units)	7376,9	7580,1	-2,68%	7818,9	-5,65%	6845,5	7,76%	6728,8	9,63%
NASDAQ (Estats Units)	26990,0	28384,9	-4,91%	31224,7	-13,56%	25249,9	6,89%	25059,8	7,70%
Russell 2000 (Estats Units)	2754,1	2811,8	-2,05%	2830,3	-2,69%	2481,9	10,97%	2432,8	13,21%
Nikkei 225 (Japó)	57434,8	63290,1	-9,25%	70684,0	-18,74%	50339,5	14,09%	50276,4	14,24%
Hang Seng (Hong Kong)	3524,6	3370,0	4,59%	3585,7	-1,71%	3907,6	-9,80%	4029,3	-12,53%

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.