Oleada demócrata en EEUU y huracán en los mercados financieros

(Informe semanal del 2 al 6 de noviembre de 2026)

Grupo Caja Ingenieros BANCA COOPERATIVA
Humanizamos tus finanzas

- **Los mercados financieros registraron un pico de volatilidad** provocado por las mayores dudas sobre el ciclo de IA a partir de la victoria demócrata en Estados Unidos y la posibilidad que ello pueda dar lugar a un entorno regulatorio y administrativo menos propicio a los centros de datos y la IA lastró los valores tecnológicos (semiconductores y memoria) y los asociados (energía y construcción de centros de datos, entre otros) La sesión del jueves 5 de noviembre estuvo marcada por un fuerte aumento de la aversión al riesgo: la bolsa estadounidense registró su mayor caída desde el Covid y las rentabilidades de la deuda soberana retrocedieron. Con ello, las perspectivas de los mercados financieros sobre un nuevo aumento del tipo rector por parte de la Fed se redujeron de forma notable, aunque aumentaron de nuevo tras la publicación del dato de empleo de octubre en Estados Unidos.
- **Los demócratas se impusieron en las elecciones de medio mandato**, al tomar el control de la Cámara de Representantes y del Senado, además de diversas gobernaturas, incluyendo la de Texas. A la espera del recuento en dos estados, los demócratas controlan 54 escaños (de un total de 100) del Senado. El presidente Trump ha aceptado el resultado electoral y ha prometido trabajar con los demócratas, aunque también ha amenazado con utilizar su derecho de veto presidencial de forma recurrente.

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

- **En Estados Unidos, el mercado laboral mostró un tono saludable en octubre** con la creación de 165.000 empleos, revisiones sustanciales (+84.000) en los datos de meses anteriores y una reducción de la tasa de paro hasta el 4,1 % (sep26: 4,2 %). La dinámica salarial se moderó hasta el 3,1 % interanual (sep26: 3,2 %) en una señal de ausencia de efectos de segunda ronda de la inflación. **Los indicadores de confianza empresarial de octubre en el país fueron mixtos**, con un repunte del sector manufacturero (55,5; sep26: 54,5), pero un retroceso en el del sector servicios (56,9; sep26: 58,8), que venía de un máximo de cinco años.
- **Los precios del crudo retroceden hasta alrededor de los 90 dólares por barril** por las mayores expectativas de una solución diplomática. Por una parte, Trump habría pedido dar más tiempo a la vía diplomática y evitar nuevos ataques, mientras que el Líder Supremo de Irán ha dado más poderes a sus negociadores para discutir aspectos previamente no contemplados. Sin embargo, durante el fin de semana, han aumentado los ataques entre Arabia Saudita y los hutíes. **En Europa, el precio del gas natural ha caído hasta los 85 euros por MW/h**, frente a niveles por encima de 100 euros por MW/h en semanas anteriores.
- **El Banco de Inglaterra aumentó su tipo de interés de referencia hasta el 4,00 %** con señales que apuntan a posibles subidas en adelante. Entre ellas, la unanimidad del voto, la revisión al alza de las perspectivas de inflación y un cierto consenso que se concreta en el seno del Comité de Política Monetaria sobre la necesidad de nuevos aumentos del tipo rector.
- **En España la confianza empresarial se mantiene sólida,** con la de servicios moderándose solo de forma ligera en octubre (57,2: sep26: 58,3). En este contexto, **la AIReF ha revisado al alza las perspectivas de crecimiento e inflación para la economía española**, tal como han hecho otros organismos nacionales e internacionales. Así, se esperan crecimiento del PIB del 2,6 % en 2026 y del 2,2 % en 2027 y de la inflación del 3,6 % en 2026 y del 3,0 % en 2027. El accidente ferroviario en Toledo provocó la dimisión del ministro de Transportes, Oscar Puente, ha añadido la gestión pública al foco de la campaña y no ha tenido, por ahora, un

efecto apreciable sobre alas encuestas electorales que siguen apuntando a una mayoría absoluta del PP y Vox, a pesar de cierto retroceso reciente del PP.

Gráfico de la semana

Índice NASDAQ



Fuente: Bloomberg.

Atención esta semana a ...

- 10-nov: Tasa de paro del 3T26 en Francia
- 10-nov: Inflación de octubre en Estados Unidos
- 11-nov: Huelga general en España
- 12-nov: PIB del 3T26 en Reino Unido

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 (%)	2,79	2,68	11,8	2,60	19,2	2,03	76,8	2,00	79,6
Euribor 12 meses (%)	3,25	3,31	-5,8	3,18	7,1	2,24	100,5	2,21	103,7
Alemania: Bono 2 años (%)	2,99	3,04	-5,0	3,11	-12,0	2,12	87,0	1,99	100,2
Alemania: Bono 10 años (%)	3,25	3,32	-6,8	3,48	-22,4	2,86	39,9	2,67	58,8
España: Bono 2 años (%)	3,06	3,18	-11,7	3,25	-19,1	2,27	79,2	2,06	100,4
España: Bono 10 años (%)	3,83	3,95	-11,6	4,07	-23,8	3,29	54,4	3,19	64,7
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	57,8	62,6	-4,8	59,2	-1,4	43,3	-44,7	51,9	5,9
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	150,4	165,0	-14,6	127,2	23,2	3,6	146,8	3,5	146,9
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	107,3	119,1	-11,8	105,0	2,3	3,6	103,7	3,4	103,9
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 (%)	4,51	4,59	-7,6	4,80	-28,6	3,47	103,9	3,56	95,0
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,86	4,93	-7,1	5,28	-42,2	4,17	69,0	4,10	76,1
RF Corporativa EUR 3-5 años *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 años *High yield* (pb)*	311,0	326,2	-15,3	295,6	1533,6	244,2	66,7	261,5	49,5
Dolares por euro	1,114	1,116	-0,15%	1,126	-1,03%	1,175	-5,13%	1,156	-3,58%
Libras esterlinas por euro	0,835	0,833	0,15%	0,848	-1,60%	0,872	-4,27%	0,877	-4,86%
Yenes por euro	176,7	175,8	0,49%	178,0	-0,76%	184,0	-4,00%	178,2	-0,84%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	102,3	101,9	0,41%	101,8	0,46%	98,3	4,04%	99,6	2,71%
Brent (dólares por barril)	98,3	117,6	-16,42%	100,6	-2,25%	60,9	61,58%	63,6	54,52%
Oro (dólares por onza)	4074,9	3898,9	4,51%	4159,2	-2,03%	4341,1	-6,13%	4009,8	1,62%

* 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)	6170,5	6131,3	0,64%	6272,2	-1,62%	5791,4	6,55%	5566,5	10,85%
IBEX 35 (España)	19369,5	18652,9	3,84%	19444,2	-0,38%	17307,8	11,91%	15901,4	21,81%
DAX (Alemania)	25820,4	25818,2	0,01%	25449,2	1,46%	24490,4	5,43%	23570,0	9,55%
CAC (Francia)	8139,0	7969,4	2,13%	7865,1	3,48%	8149,5	-0,13%	7950,2	2,38%
FTSE MIB (Italia)	50053,0	49501,0	1,12%	51261,4	-2,36%	44944,5	11,37%	42917,7	16,63%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	51285,7	51770,3	-0,94%	51521,3	-0,46%	48063,3	6,70%	46987,1	9,15%
S&P 500 (Estados Unidos)	7376,9	7580,1	-2,68%	7818,9	-5,65%	6845,5	7,76%	6728,8	9,63%
NASDAQ (Estados Unidos)	26990,0	28384,9	-4,91%	31224,7	-13,56%	25249,9	6,89%	25059,8	7,70%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2754,1	2811,8	-2,05%	2830,3	-2,69%	2481,9	10,97%	2432,8	13,21%
Nikkei 225 (Japón)	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%

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.