IInflació als Estats Units i mercats expectants

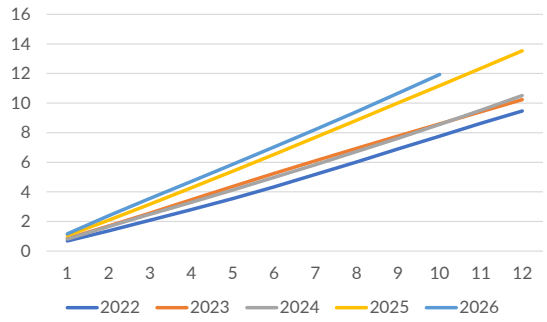
(Informe setmanal del 9 al 13 de novembre de 2026)

- **Els mercats financers es van mantenir relativament volàtils**, encara que l'impacte es va centrar en menys companyies, especialment NVIDIA, que ha culminat amb la dimissió del conseller delegat, per notícies sobre relacions amb una possible espia de la Xina i amb empleades de l'empresa. D'altra banda, els mercats de renda fixa han experimentat repunts de la rendibilitat del deute sobirà pel repunt dels preus energètics i la sorpresa de la inflació als Estats Units, que obre la possibilitat que la Fed hagi d'accelerar els augments dels tipus oficials.
- **Als Estats Units, la inflació de l'octubre va sorprendre a l'alça** al consens d'analistes en repuntar més d'un 0,3 % mensual. La dada d'octubre del 2025 no està disponible pel tancament del govern federal (que va impedir la recol·lecció de les dades), però l'augment de preus va ser generalitzat i les mitjanes de diversos mesos mostren una inflació que s'està accelerant al país. Diversos membres de la Fed van fer discursos durant la setmana amb posicions proclius a nous augments dels tipus oficials, amb un d'ells, fins i tot discutint la possibilitat d'un augment de 50 punts bàsics. Els mercats financers han augmentat la probabilitat d'un augment del tipus rector a la reunió del desembre de la Fed, fins i tot arribant a cotitzar una probabilitat molt petita d'un augment de 50 punts bàsics. El repunt dels preus de producció d'octubre fins a una taxa interanual del 6,5 %, el nivell més alt en 4 anys, va actuar en el mateix sentit.
- **En relació amb l'Orient Mitjà, Trump es va mostrar contrari a un acord**, reduint l'optimisme generat les setmanes anteriors. Aquest factor va suposar un impuls a l'alça per als preus del petroli, que va tancar per sobre dels 95 dòlars/barril i del gas natural a Europa, que va tornar a superar els 90 euros per MW/h. **En relació amb la guerra entre Rússia i Ucraïna, una delegació nord-americana ha estat visitant Moscou a la darrera setmana** amb noticies positives com un acord per a un intercanvi de presoners, però també amb la proposta que Ucraïna cedeixi la regió del Dombàs (ara com ara controlada per Rússia), una proposta que Ucraïna sempre ha considerat inacceptable. Finalment, **Trump va amenaçar de doblar els aranzels sobre Mèxic** en cas que el país no gestionarà l'entrada d'immigrants a la frontera sud dels Estats Units.
- **Les exportacions de la Xina van créixer amb força, de nou, a l'octubre** (35,2 %; set26: 36,3 %), malgrat certa moderació a les d'automòbils i amb dinamisme continuat a les d'alta tecnologia. Aquest mateix sector va explicar l'acceleració de les importacions fins al 41,6 % interanual (set26: 31,0 %). Malgrat la moderació del saldo comercial, el país es manté en línia per registrar el seu saldo positiu més gran en un any complet el 2026.
- **La vaga general a Espanya va tenir un seguiment desigual**, més gran al sector industrial que al sector serveis. Una mostra és que el consum elèctric es va reduir només un 3 % davant d'un dia normal i davant d'una caiguda del 14% a la vaga general del 2012. Per la seva banda, la Diputació Permanent va aprovar un dels dos decrets d'habitatge inicialment presentats a l'octubre i que van propiciar l'avançament electoral. L'inici de la campanya electoral ha multiplicat les declaracions i les promeses dels partits polítics i ja s'han donat les primeres polèmiques mediàtiques. Les enquestes es mantenen relativament consistents en la previsió d'una victòria del PP i una majoria absoluta entre PP i Vox. Les més recents mostren certa resistència del PSOE, que tampoc s'hauria vist castigat per l'accident ferroviari de la província de Toledo.

Gràfic de la setmana

Xina: Superàvit comercial acumulat per mesos

(milers de milions de dòlars)



Font: Bloomberg.

Atenció aquesta setmana a ...

- 16-nov: PIB del 3T26 al Japó
- 17-nov: Confiança empresarial (ZEW) de novembre a Alemanya i la zona euro
- 17-nov: Vendes al detall i producció industrial d'octubre als Estats Units

20-nov: Inflació d'octubre al Japó

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 (%)	2,78	2,79	-1,9	2,63	14,1	2,03	74,9	2,06	71,1
Euribor 12 mesos (%)	3,33	3,25	8,0	3,19	13,7	2,24	108,5	2,23	109,4
Alemanya: Bo 2 anys (%)	3,13	2,99	13,4	3,15	-2,6	2,12	100,4	2,03	109,8
Alemanya: Bo 10 anys (%)	3,38	3,25	12,3	3,47	-9,2	2,86	52,2	2,69	68,9
Espanya: Bo 2 anys (%)	3,20	3,06	13,9	3,29	-9,3	2,27	93,1	2,09	110,6
España: Bo 10 anys (%)	3,94	3,83	10,6	4,08	-14,2	3,29	65,0	3,19	75,3
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	56,1	57,8	-1,7	61,1	-5,0	43,3	-48,3	49,7	6,4
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	154,40	150,40	4,0	137,40	17,0	3,56	150,8	3,42	151,0
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	104,40	107,30	-2,9	106,20	-1,8	3,55	100,8	3,42	101,0
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 (%)	4,84	4,51	33,0	4,79	5,3	3,47	136,9	3,61	123,6
Estats Units: Bo 10 anys (%)	5,14	4,86	27,8	5,21	-7,3	4,17	96,8	4,15	98,7
RF Corporativa EUR 3-5 anys *Investment grade* (pb)*	59,2	62,6	-3,4	63,5	-4,3	50,7	8,5	55,4	3,8
RF Corporativa EUR 3-5 anys *High yield* (pb)*	292,5	311,0	-18,4	314,4	-2185,4	244,2	48,3	266,4	26,1
Dòlars per euro	1,102	1,114	-1,08%	1,120	-1,57%	1,175	-6,16%	1,159	-4,91%
Lliures esterlines per euro	0,834	0,835	-0,01%	0,845	-1,24%	0,872	-4,28%	0,881	-5,30%
Iens per euro	176,1	176,7	-0,31%	177,3	-0,68%	184,0	-4,30%	180,0	-2,16%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	103,4	102,3	1,09%	102,2	1,21%	98,3	5,18%	99,3	4,14%
Brent (dòlars per barril)	95,8	98,3	-2,52%	105,7	-9,32%	60,9	57,50%	64,4	48,84%
Or (dòlars per unça)	3886,3	4074,9	-4,63%	4152,9	-6,42%	4341,1	-10,48%	4094,2	-5,08%

* 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)	6386,9	6170,5	3,51%	6167,0	3,56%	5791,4	10,28%	5693,8	12,17%
IBEX 35 (Espanya)	20020,1	19369,5	3,36%	19210,7	4,21%	17307,8	15,67%	16345,9	22,48%
DAX (Alemanya)	26750,0	25820,4	3,60%	25259,9	5,90%	24490,4	9,23%	23876,6	12,03%
CAC (França)	8368,9	8139,0	2,82%	7827,6	6,91%	8149,5	2,69%	8170,1	2,43%
FTSE MIB (Itàlia)	51858,5	50053,0	3,61%	50057,2	3,60%	44944,5	15,38%	43994,7	17,87%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	52347,6	51285,7	2,07%	51670,1	1,31%	48063,3	8,91%	47147,5	11,03%
S&P 500 (Estats Units)	7561,7	7376,9	2,51%	7805,5	-3,12%	6845,5	10,46%	6734,1	12,29%
NASDAQ (Estats Units)	27943,7	26990,0	3,53%	30569,5	-8,59%	25249,9	10,67%	25008,2	11,74%
Russell 2000 (Estats Units)	2790,5	2754,1	1,32%	2783,4	0,26%	2481,9	12,43%	2388,2	16,84%
Nikkei 225 (Japó)	61142,4	57434,8	6,46%	67777,5	-9,79%	50339,5	21,46%	50376,5	21,37%
Hang Seng (Hong Kong)	3405,6	3524,6	-3,37%	3571,1	-4,63%	3907,6	-12,85%	4080,1	-16,53%

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.