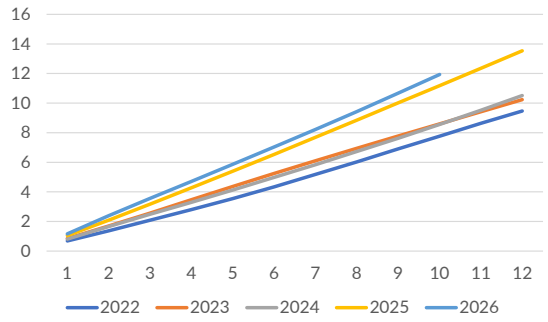
# Inflación en Estados Unidos y mercados expectantes

(Informe semanal del 9 al 15 de noviembre de 2026)

- **Los mercados financieros se mantuvieron relativamente volátiles**, aunque el impacto estuvo más centrado en menos compañías, especialmente NVIDIA, que ha culminado con la dimisión de su consejero delegado, por noticias sobre relaciones con una posible espía de China y con empleadas de la empresa. Por otra parte, los mercados de renta fija han experimentado repuntes de la rentabilidad de la deuda soberana por el repunte de los precios energéticos y la sorpresa de la inflación en Estados Unidos, que abre la posibilidad de que la Fed tenga que acelerar su senda de aumento de los tipos oficiales.
- **En Estados Unidos, la inflación de octubre sorprendió al alza** al consenso de analistas al repuntar más de un 0,3 % mensual. El dato de octubre de 2025 no está disponible por el cierre del gobierno federal (que impidió la recolección de los datos), pero el aumento de precios fue generalizado y las medias de varios meses muestran una inflación que se está acelerando en el país. Diversos miembros de la Fed realizaron discursos durante la semana con posiciones proclives a nuevos aumentos de los tipos oficiales, con uno de ellos, incluso discutiendo la posibilidad de un aumento de 50 puntos básicos. Los mercados financieros han aumentado la probabilidad de un aumento del tipo rector en la reunión de diciembre de la Fed, incluso llegando a cotizar una muy pequeña probabilidad de un aumento de 50 puntos básicos. El repunte de los precios de producción de octubre hasta una tasa interanual del 6,5 %, su mayor nivel en 4 años, actuó en el mismo sentido.
- **En relación con Oriente Medio, Trump se mostró contrario a un acuerdo**, reduciendo el optimismo generado en las semanas anteriores. Este factor supuso un impulso al alza para los precios del petróleo, que cerró por encima de los 95 dólares/barril y del gas natural en Europa, que volvió a superar los 90 euros por MW/h. **En relación con la guerra entre Rusia y Ucrania, una delegación estadounidense ha estado visitando Moscú en la última semana** con desarrollos positivos como un acuerdo para un intercambio de prisioneros, pero también con la propuesta que Ucrania ceda la región del Dombás (hoy por hoy controlada por Rusia), una propuesta que Ucrania siempre ha considerado inaceptable. Finalmente, **Trump amenazó con doblar los aranceles sobre México** en caso de que el país no gestionará la entrada de inmigrantes en la frontera sur de Estados Unidos
- **Las exportaciones de China crecieron con fuerza, de nuevo, en octubre** (35,2 %; sep26: 36,3 %), a pesar de cierta moderación en las de automóviles y con dinamismo continuado en las de alta tecnología. Este mismo sector explicó la aceleración de las importaciones hasta el 41,6 % interanual (sep26: 31,0 %). A pesar de la moderación del saldo comercial, el país se mantiene en línea para registrar su mayor saldo positivo en un año completo en 2026.
- **La huelga general en España tuvo un seguimiento desigual**, mayor en el sector industrial que en el sector servicios. Una muestra es que el consumo eléctrico se redujo solo un 3 % frente a un día normal y frente a una caída del 14 % en la huelga general de 2012. Por su parte, la Diputación Permanente aprobó uno de los dos decretos de vivienda inicialmente presentados en octubre y que propiciaron el adelanto electoral. El inicio de la campaña electoral ha multiplicado las declaraciones y promesas de los partidos políticos y ya se han dado las primeras polémicas mediáticas. Las encuestas se mantienen relativamente consistentes en la previsión de una victoria del PP y de una mayoría absoluta entre PP y Vox. Las más recientes muestran cierta resistencia del PSOE, que tampoco se habría visto castigado por el accidente ferroviario de la provincia de Toledo.

## Gráfico de la semana

**China: Superávit comercial acumulado por meses**
(miles de millones de dólares)




Fuente: Bloomberg.

## Atención esta semana a ...

- 16-nov: PIB del 3T26 en Japón
- 17-nov: Confianza empresarial (ZEW) de noviembre en Alemania y la zona euro
- 17-nov: Ventas al detalle y producción industrial de octubre en Estados Unidos
- 20-nov: Inflación de octubre en Japón

# 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** (%) | 2,78 | 2,79 | -1,9 | 2,63 | 14,1 | 2,03 | 74,9 | 2,06 | 71,1 |
| **Euribor 12 meses** (%) | 3,33 | 3,25 | 8,0 | 3,19 | 13,7 | 2,24 | 108,5 | 2,23 | 109,4 |
| **Alemania: Bono 2 años** (%) | 3,13 | 2,99 | 13,4 | 3,15 | -2,6 | 2,12 | 100,4 | 2,03 | 109,8 |
| **Alemania: Bono 10 años** (%) | 3,38 | 3,25 | 12,3 | 3,47 | -9,2 | 2,86 | 52,2 | 2,69 | 68,9 |
| **España: Bono 2 años** (%) | 3,20 | 3,06 | 13,9 | 3,29 | -9,3 | 2,27 | 93,1 | 2,09 | 110,6 |
| **España: Bono 10 años (%)** | 3,94 | 3,83 | 10,6 | 4,08 | -14,2 | 3,29 | 65,0 | 3,19 | 75,3 |
| **España: Prima de riesgo a 10 años** (pb)* | 56,1 | 57,8 | -1,7 | 61,1 | -5,0 | 43,3 | -48,3 | 49,7 | 6,4 |
| **Francia: Prima de riesgo a 10 años** (pb)* | 154,4 | 150,4 | 4,0 | 137,4 | 17,0 | 3,6 | 150,8 | 3,4 | 151,0 |
| **Italia: Prima de riesgo a 10 años** (pb)* | 104,4 | 107,3 | -2,9 | 106,2 | -1,8 | 3,6 | 100,8 | 3,4 | 101,0 |
| **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** (%) | 4,84 | 4,51 | 33,0 | 4,79 | 5,3 | 3,47 | 136,9 | 3,61 | 123,6 |
| **Estados Unidos: Bono 10 años** (%) | 5,14 | 4,86 | 27,8 | 5,21 | -7,3 | 4,17 | 96,8 | 4,15 | 98,7 |
| **RF Corporativa EUR 3-5 años *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 años *High yield* (pb)*** | 292,5 | 311,0 | -18,4 | 314,4 | -2185,4 | 244,2 | 48,3 | 266,4 | 26,1 |
| **Dolares por euro** | 1,102 | 1,114 | -1,08% | 1,120 | -1,57% | 1,175 | -6,16% | 1,159 | -4,91% |
| **Libras esterlinas por euro** | 0,834 | 0,835 | -0,01% | 0,845 | -1,24% | 0,872 | -4,28% | 0,881 | -5,30% |
| **Yenes por euro** | 176,1 | 176,7 | -0,31% | 177,3 | -0,68% | 184,0 | -4,30% | 180,0 | -2,16% |
| **Dólar** (tipo de cambio efectivo) | 103,4 | 102,3 | 1,09% | 102,2 | 1,21% | 98,3 | 5,18% | 99,3 | 4,14% |
| **Brent** (dólares por barril) | 95,8 | 98,3 | -2,52% | 105,7 | -9,32% | 60,9 | 57,50% | 64,4 | 48,84% |
| **Oro** (dólares por onza) | 3886,3 | 4074,9 | -4,63% | 4152,9 | -6,42% | 4341,1 | -10,48% | 4094,2 | -5,08% |

* 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) | 6386,9 | 6170,5 | 3,51% | 6167,0 | 3,56% | 5791,4 | 10,28% | 5693,8 | 12,17% |
| **IBEX 35** (España) | 20020,1 | 19369,5 | 3,36% | 19210,7 | 4,21% | 17307,8 | 15,67% | 16345,9 | 22,48% |
| **DAX** (Alemania) | 26750,0 | 25820,4 | 3,60% | 25259,9 | 5,90% | 24490,4 | 9,23% | 23876,6 | 12,03% |
| **CAC** (Francia) | 8368,9 | 8139,0 | 2,82% | 7827,6 | 6,91% | 8149,5 | 2,69% | 8170,1 | 2,43% |
| **FTSE MIB** (Italia) | 51858,5 | 50053,0 | 3,61% | 50057,2 | 3,60% | 44944,5 | 15,38% | 43994,7 | 17,87% |
| **Dow Jones Industrial** (Estados Unidos) | 52347,6 | 51285,7 | 2,07% | 51670,1 | 1,31% | 48063,3 | 8,91% | 47147,5 | 11,03% |
| **S&P 500** (Estados Unidos) | 7561,7 | 7376,9 | 2,51% | 7805,5 | -3,12% | 6845,5 | 10,46% | 6734,1 | 12,29% |
| **NASDAQ** (Estados Unidos) | 27943,7 | 26990,0 | 3,53% | 30569,5 | -8,59% | 25249,9 | 10,67% | 25008,2 | 11,74% |
| **Russell 2000** (Estados Unidos) | 2790,5 | 2754,1 | 1,32% | 2783,4 | 0,26% | 2481,9 | 12,43% | 2388,2 | 16,84% |
| **Nikkei 225** (Japón) | 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% |

**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.