

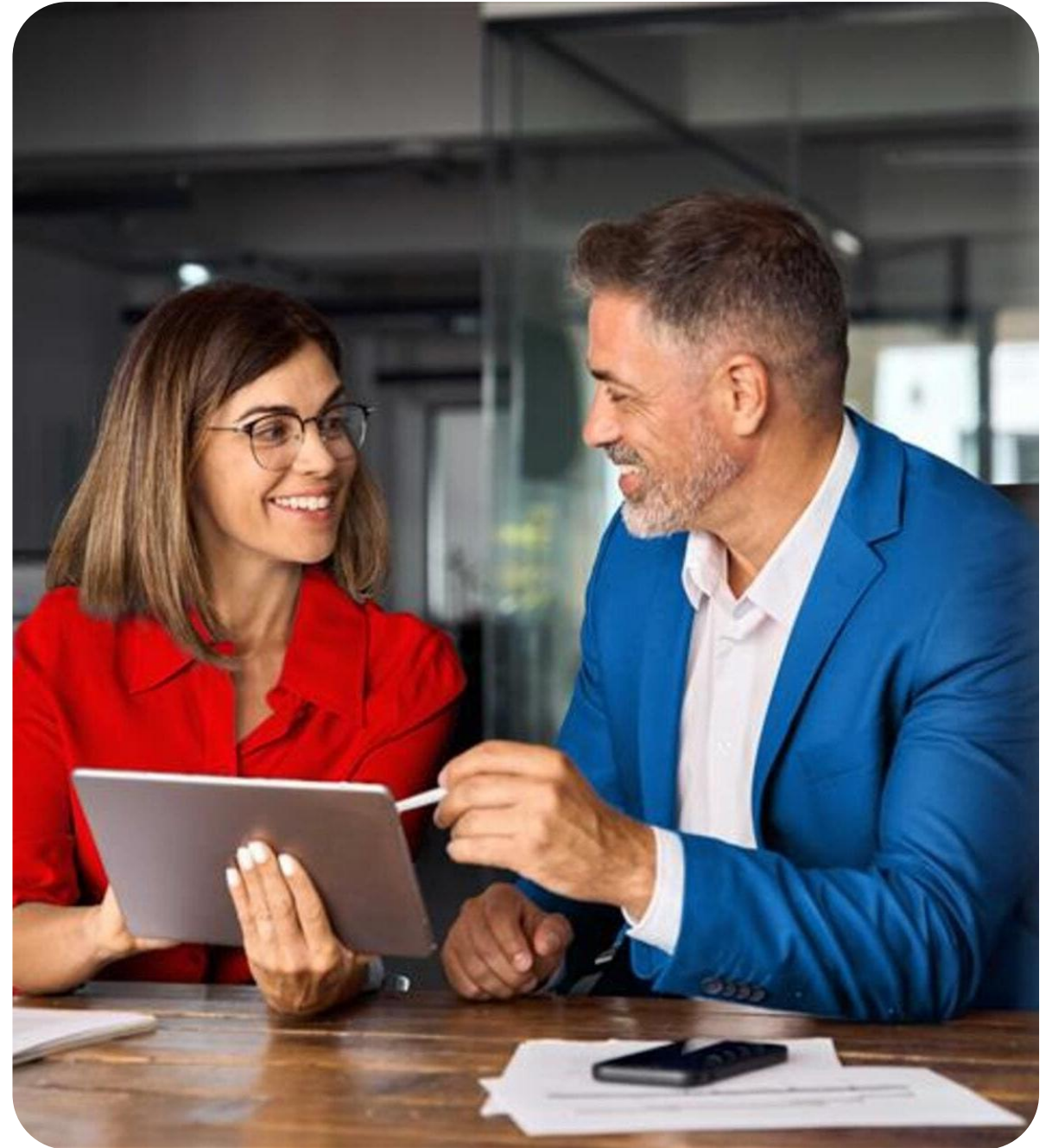


Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 30 de octubre de 2026



Evolución de los mercados

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2025
Deuda Pública corto plazo EUR*	0,1%	0,4%	0,2%	2,3%
Deuda Pública largo plazo EUR*	0,5%	0,7%	-2,3%	2,4%
Crédito Grado de Inversión EUR*	0,2%	0,8%	-0,8%	2,3%
Crédito Alto Rendimiento EUR*	0,8%	-0,9%	-0,5%	5,1%
RF Emergente (EUR)*	0,4%	2,2%	3,9%	-1,1%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
GLOBAL DESARROLLADOS (EUR)	1,3%	2,0%	16,9%	5,2%
S&P 500	1,3%	0,9%	12,8%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	0,9%	-2,5%	12,7%	20,4%
EUROSTOXX -50	1,1%	-2,2%	5,9%	18,3%
STOXX 600	1,7%	1,8%	9,1%	16,7%
IBEX-35	-1,5%	-3,7%	8,1%	49,3%
EMERGENTES (EUR)	-0,6%	-6,7%	13,5%	12,5%
NIKKEI	1,0%	-5,2%	25,7%	26,2%
MSCI CHINA*	-1,0%	-7,8%	-19,5%	28,3%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	0,1%	1,2%	5,0%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB*	-1,6%	0,6%	42,1%	5,0%
Oro (\$/onza)	-0,8%	-4,7%	-8,2%	64,6%
Bitcoin	-4,8%	-7,4%	-11,7%	-6,5%

30 de octubre de 2026; 13:30 , índices con * a cierre del día anterior. En moneda local salvo indicado.

Entrevista Capital Radio
Ibercaja Geoestrategia [Link](#)

Nota de Prensa
Innovación, sostenibilidad y
aportaciones [Link](#)

[Link al video](#)

Perspectivas 4º trimestre
Claves para inversores 

Los bancos centrales dejan que el mercado haga su trabajo

Semana intensa a todos los niveles: macroeconómicos, empresariales y bancos centrales. Dejamos aparcado el conflicto en Oriente Medio, a pesar de que vuelven los rumores sobre una vuelta a las negociaciones de paz; justo cuando el martes tendremos las elecciones en EE.UU. **Las encuestas vaticinan una victoria demócrata en la cámara baja mientras que en el Senado parece que el resultado será más ajustado.**

En el apartado macro: expectativas empresariales, precios y PIB mostraron su mejor cara. Las expectativas empresariales alemanas mejoraron por encima de lo esperado. **En EE.UU.,** el indicador de precios subyacente seguido por la FED registró una tasa anual del 3,1% (0,3% mensual); y la economía creció al 3,4% en el tercer trimestre, por encima de lo esperado y del 2,2% anterior. Los datos de crecimiento en la **Eurozona** también fueron positivos: PIB 1,3% vs 1,1% esperado (20pb los aporta Irlanda).

El mercado descontaba que no habría movimiento de tipos por parte de los bancos centrales y así ha sido. Preservar la fortaleza económica sigue siendo el ancla de la FED para no mover tipos (las elecciones tampoco favorecerían la intervención). **La sorpresa del BCE fue la dimisión anticipada de Lagarde en febrero de 2027.** Una inflación subyacente estable, unido al endurecimiento de las condiciones monetarias, apoyaron la “NO” intervención. La semana se salda con **los tipos a 10 años volviendo a ceder hasta niveles del 3,32% y 4,89%** en Alemania y EE.UU. respectivamente.

En lo micro, estamos en la parte más intensa de la temporada de presentación de resultados. Entre las grandes han publicado Alphabet, Microsoft y Amazon, con reacciones dispares. La rotación del mercado ha sido notable, con salud y consumo básico reaccionando positivamente a los vaivenes de tecnología. Por último, **sigue la búsqueda de financiación del CAPEX de la IA:** Meta amplió capital, Anthropic publicó folleto de OPV y los hyperscalers no se cierran a emitir deuda.

La próxima semana más allá de publicaciones de resultados, tendremos la confianza empresarial y el dato de empleo en EE.UU.

Parada técnica, nos vemos en diciembre

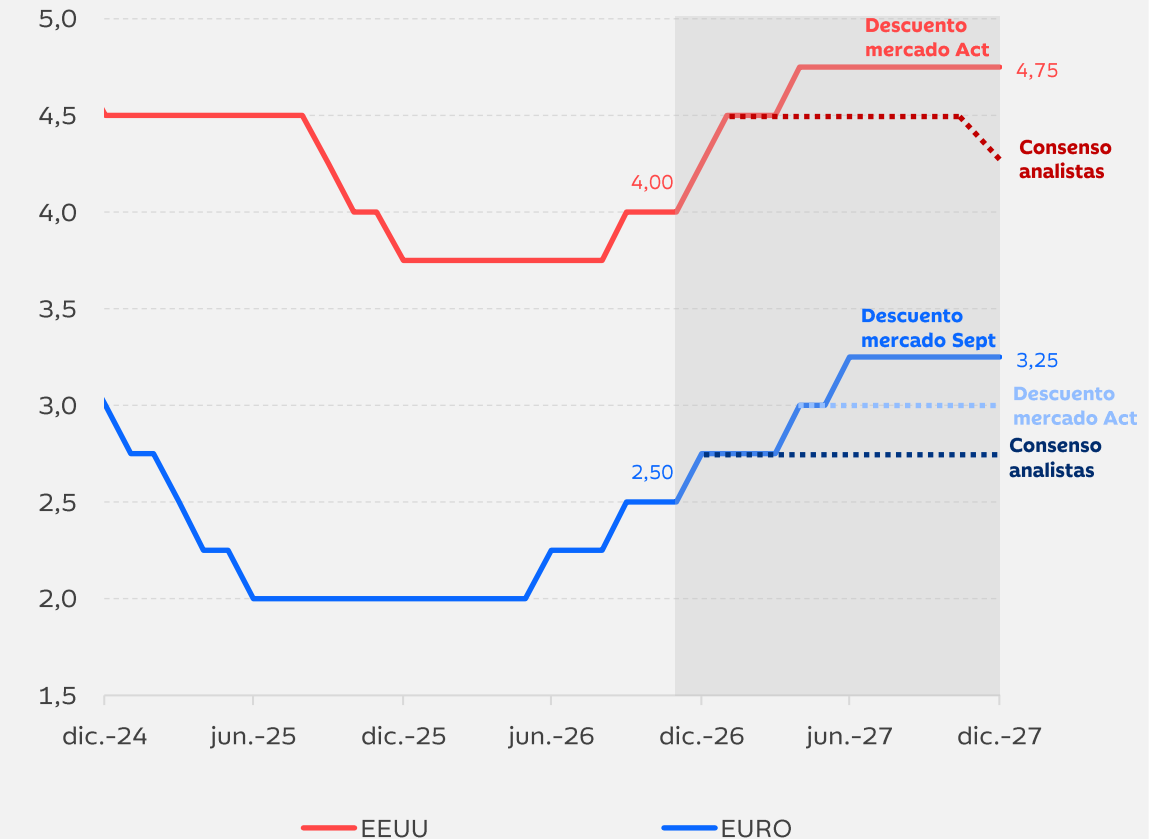
Los bancos centrales cumplen con lo esperado y mantienen los tipos en octubre

La penúltima reunión del año se salda sin sorpresas en cuanto a política monetaria. Tanto el BCE como la FED deciden poner el piloto automático hasta diciembre y se saltan la reunión de octubre. Una decisión plenamente descontada por los mercados.

FED: El Comité ha decidido **mantener los tipos en el rango 3,75-4,0%** con una votación de 10-2. Pese a que había datos suficientes para soportar una decisión alcista la FED ha optado por esperar y ver. **El mercado ya anticipaba este escenario y la reacción ha sido moderada.** El foco de la atención estaba puesto en qué justificación daría Warsh a la decisión. El presidente ha señalado el elevado nivel de inflación, el “fuerte” crecimiento liderado por el factor productividad y el buen estado del mercado laboral, pero **ha mostrado un tono menos restrictivo de lo esperado.** Su principal argumento para la pausa (las condiciones financieras se han endurecido recientemente), no ha convencido. Prueba de ello es el empinamiento de la curva estadounidense durante la conferencia (+6pb 2-30y). **El mercado sigue descontando 2,8 subidas hasta septiembre de 2027; nosotros seguimos viendo 2, en diciembre y marzo.**

BCE: La decisión ha sido la de **no subir tipos y mantener el tipo de facilidad de depósito en el 2,50%.** Pese a reconocer que los riesgos de inflación están sesgados al alza, la decisión se apoya en que: **(i)** una inflación subyacente contenida 2,3%, **(ii)** bajos efectos de segunda ronda, **(iii)** salarios contenidos, **(iv)** endurecimiento de las condiciones financieras y **(v)** riesgos de caída en el crecimiento. La siguiente reunión será en diciembre, donde sí se espera una subida de 25 pb. **Esa reunión será la penúltima con Lagarde al frente del BCE,** tras anunciar que abandonará su cargo anticipadamente en febrero (expiraba en octubre) para poder “opinar libremente sobre temas políticos y de actualidad”. **La reacción del mercado ha sido contenida y sigue descontando 2 subidas adicionales.**

Ilustración 1: Expectativas de subidas de tipos de la FED y el BCE.



Los inversores son cada vez más selectivos

3 a 1: sólo Microsoft consigue salir airosa tras publicar resultados

La rotación se ha dejado ver durante esta semana también dentro del sector tecnológico. **Alphabet y Amazon han sufrido caídas** por debilidad en los ingresos del buscador de Google, por la fuerte inversión en CAPEX y por la debilidad en la generación de caja en el caso de Amazon. **Microsoft consigue “salvar los muebles”** por todo lo contrario: sus ingresos crecen y sigue generando caja para financiar parte de la inversión.

Ilustración 1: Los ingresos evolucionan favorablemente. Las dudas están en si son suficientes para financiar las nuevas inversiones y en el caso de **Alphabet** si los modelos de IA suponen una **canibalización del segmento de búsquedas**

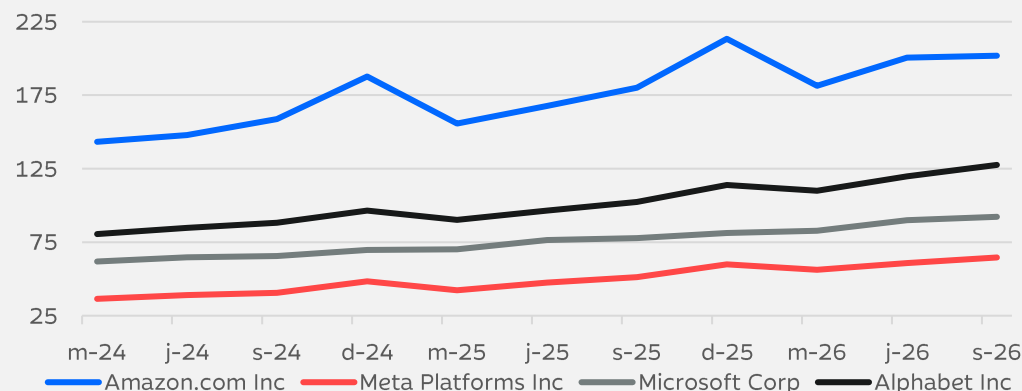


Ilustración 3: Microsoft destaca por la mejora del Margen Operativo mientras que Meta lo empeora considerablemente por la multa sufrida.

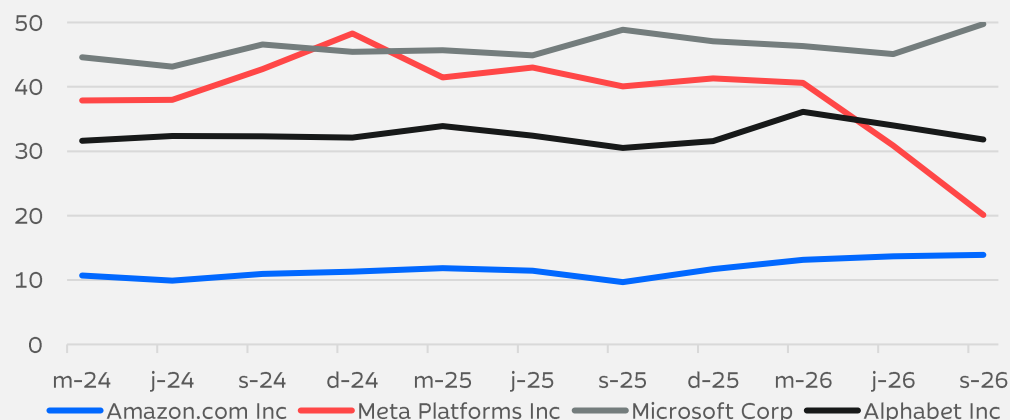


Ilustración 2: intensidad CAPEX (Capex / ventas). **Amazon** sorprende con un **mayor Capex** en términos absolutos del esperado. Meta sigue a la cabeza.

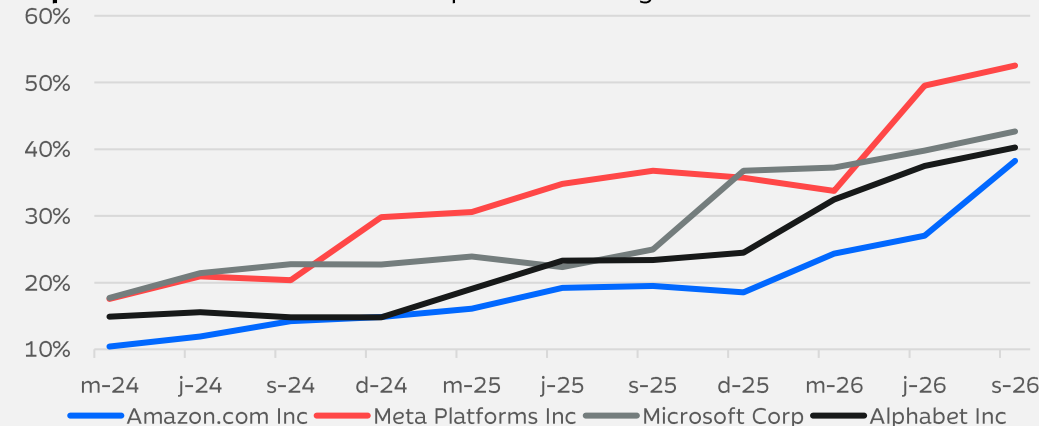
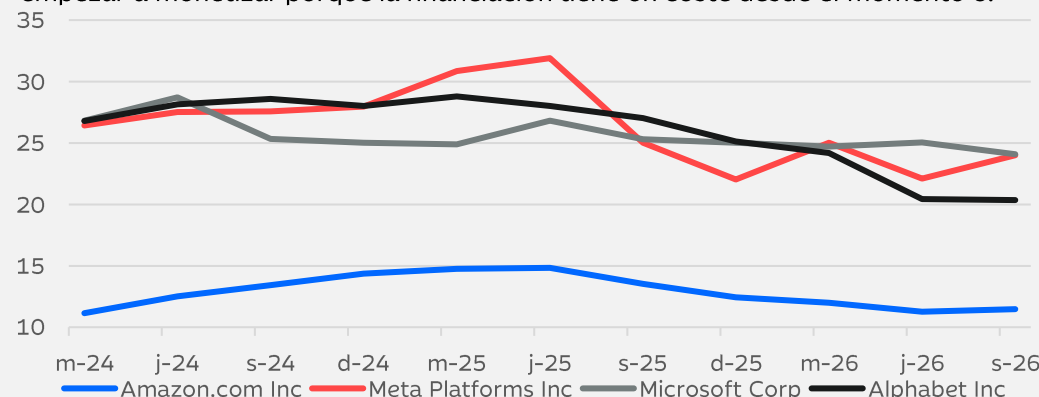


Ilustración 4: ROIC. La **rentabilidad sobre el capital invertido sigue siendo clave**, el mercado cada vez es más exigente con la rentabilidad de los proyectos, hay que empezar a monetizar porque la financiación tiene un coste desde el momento 0.



150 | Ibercaja €