

Mercats remoguts amb un entorn macroeconòmic mixt

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

Forts moviments als mercats financers

- **Als mercats de matèries primeres, el preu de l'or i la plata van seguir subjectes a una forta volatilitat** pressionats a la baixa per la moderació del risc geopolític en relació amb l'Iran, tot i que van registrar una evolució més favorable en moments d'avversió al risc associats a caigudes de la borsa o un cert pessimisme sobre el mercat laboral als Estats Units. **El petroli s'ha mantingut en el rang d'entre 65 i 70 dòlars/barril per a la referència Brent** en un context en què l'administració Trump ha continuat confirmant l'aproximació al règim iranià i l'ambició d'una solució negociada.
- **Bitcoin i altres criptoactius van registrar reculades** continuant la tendència iniciada la setmana anterior quan es va confirmar que el relativament ortodox Kevin Warsh serà el candidat de Trump a presidir la Fed.
- **El pitjor to de les dades del mercat laboral als Estats Units ha suposat un retrocés de la corba de deute** sobirà al país en la mesura que pressiona a la Fed per reduir els tipus d'interès.
- **La renda variable ha estat sota pressió, especialment els sectors tecnològics** davant d'una aversió risc més gran, temors per l'impacte disruptiu de la IA en sector de programari i resultats d'algunes empreses tecnològiques que no han assolit els seus objectius. Amb això, el sector tecnològic es troba més d'un 20% per sota dels seus màxims, encara que l'augment d'altres sectors com energia i materials permet una evolució menys adversa en els índexs agregats.

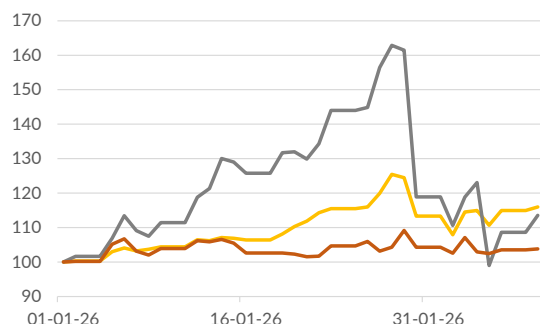
Macroeconomia mixta i divergències als bancs centrals

- **Als Estats Units, la confiança empresarial està en màxims** tant en el sector serveis, (ISM de gener 53,8; des25: 53,8), tot i que el subcomponent de preus pagats suggereix un augment de les pressions inflacionistes en endavant, com en el manufacturer, que va repuntar fins a un màxim des del 2022 i en nivells expansius (52,2; des25: 47,9). **La preocupació pel mercat laboral es va concretar** en una creació setmanal de feina que va decebre les expectatives i una dada acomiadaments que va registrar el pitjor mes de gener des del 2009.
- **A Alemanya, la producció industrial va tornar a terreny contractiu al desembre**, en retrocedir fins al -0,6 % interanual (nov25: 0,5%) confirmant que s'endarrereix l'esperada millora econòmica procedent de la confiança més gran i del programa d'estímul fiscal del govern.
- **A Espanya, es modera la confiança empresarial al gener**, al sector serveis (53,5; des25: 57,1) amb un retrocés generalitzat per components, i al sector manufacturer (49,2; des25: 49,6), que marca un mínim des de l'abril del 2025. El PIB del 4T25 va sorprendre a l'alça i va créixer un 0,8 % trimestral (3T25: 0,6%). En relació amb la inflació, aquesta es va moderar al gener fins al 2,4% interanual (dic25: 2,9%).
- **La reunió del BCE va confirmar la seva comoditat** i no va canviar les expectatives en relació amb el banc central, que no s'espera que prengui accions en el que roman d'any. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, sí que va fer referència que s'estan analitzant els impactes de l'apreciació de l'euro respecte al dòlar. **El Banc d'Anglaterra, per la seva banda, va mantenir el tipus de referència en el 3,75%**, malgrat que la votació (5 vots a favor de mantenir, 4 a favor d'una retallada de 25 punts bàsics) i el comunicat (assenyalant futures

retallades del tipus rector) van motivar una reducció dels tipus d'interès britànics i una depreciació de la lliura esterlina.

Gràfic de la setmana

Preu de l'or, la plata i el coure (1-gen-26 = 100)



Font: Bloomberg.

Atenció aquesta setmana a ...

- 11-feb: Ocupació de gener als Estats Units
- 13-feb: Segona estimació del PIB del 4T25 de la zona euro
- 13-feb: IPC de gener als Estats Units

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 refinament (%)	2,15	2,15	0,0	2,15	0,0	2,15	0,0	2,90	-75,0
BCE - Tipus de dipòsit (%)	2,00	2,00	0,0	2,00	0,0	2,00	0,0	2,75	-75,0
Euribor 3 mesos (%)	2,00	2,03	-3,2	2,03	-2,7	2,03	-2,7	2,54	-53,6
Euribor 12 mesos (%)	2,23	2,23	0,1	2,26	-3,4	2,24	-1,6	2,35	-12,7
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,09	2,11	-2,4	2,11	-1,7	2,12	-3,2	2,05	4,2
Alemanya: Bo 10 anys (%)	2,85	2,87	-2,1	2,86	-1,6	2,86	-0,8	2,37	47,5
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,21	2,23	-2,4	2,23	-2,4	2,27	-5,8	2,27	-5,9
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,22	3,23	-1,4	3,25	-3,1	3,29	-6,9	3,00	21,8
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	37,2	36,5	0,7	38,7	-1,5	43,3	-44,8	62,9	-25,7
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	59,90	58,20	1,7	66,00	-6,1	70,90	-11,0	72,30	-12,4
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	61,30	61,40	-0,1	63,30	-2,0	69,60	-8,3	109,40	-48,1
Fed - Banda baixa del tipus rector (%)	3,50	3,50	0,0	3,50	0,0	3,50	0,0	4,25	-75,0
Fed - Banda alta del tipus rector (%)	3,75	3,75	0,0	3,75	0,0	3,75	0,0	4,50	-75,0
Estats Units: Bo 2 anys (%)	3,51	3,57	-6,0	3,53	-2,0	3,47	3,9	4,29	-77,7
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,23	4,28	-4,6	4,17	6,7	4,17	6,5	4,49	-26,3
RF Corporativa EUR 3-5 anys Investment grade (pb)*	51,34	50,54	0,8	49,82	1,5	50,66	0,7	53,11	-1,8
RF Corporativa EUR 3-5 anys High yield (pb)*	243,10	242,95	0,2	240,94	216,6	244,24	-1,1	288,06	-45,0
Dòlars per euro	1,185	1,179	0,50%	1,164	1,83%	1,175	0,89%	1,031	14,97%
Lliures esterlines per euro	0,872	0,863	1,07%	0,868	0,46%	0,872	0,03%	0,833	4,64%
Iens per euro	185,4	183,5	1,05%	183,8	0,91%	184,0	0,77%	156,7	18,35%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	97,4	97,6	-0,23%	99,1	-1,74%	98,3	-0,93%	108,0	-9,84%
Brent (dòlars per barril)	67,3	66,3	1,49%	63,3	6,24%	60,9	10,58%	74,7	-9,87%
Or (dòlars per unça)	4979,1	4622,5	7,71%	4500,9	10,62%	4341,1	14,70%	2867,3	73,65%

* pb fa referència a punts bàsics, equivalents a 0,01%

Mercats de renda variable

	Darrera dada	Fa 1 mes		Fa 3 mesos		Des de l'1 de gener		Fa 1 any	
		Nivell	Canvi	Nivell	Canvi	Nivell	Canvi	Nivell	Canvi
Euro Stoxx 50 (Europa)	5998,40	5947,81	0,85%	5997,47	0,02%	5791,41	3,57%	5325,40	12,64%
IBEX 35 (Espanya)	17943,30	17880,90	0,35%	17649,00	1,67%	17307,80	3,67%	12688,90	41,41%
DAX (Alemanya)	24721,46	24538,81	0,74%	25261,64	-2,14%	24490,41	0,94%	21787,00	13,47%
CAC (França)	8273,84	8126,53	1,81%	8362,09	-1,06%	8149,50	1,53%	7973,03	3,77%
FTSE MIB (Itàlia)	45877,20	45527,42	0,77%	45719,26	0,35%	44944,54	2,08%	37055,70	23,81%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	50115,67	48892,47	2,50%	49504,07	1,24%	48063,29	4,27%	44303,40	13,12%
S&P 500 (Estats Units)	6932,30	6939,03	-0,10%	6966,28	-0,49%	6845,50	1,27%	6025,99	15,04%
NASDAQ (Estats Units)	25075,77	25552,39	-1,87%	25766,26	-2,68%	25249,85	-0,69%	21491,31	16,68%
Russell 2000 (Estats Units)	2670,34	2613,74	2,17%	2624,22	1,76%	2481,91	7,59%	2279,71	17,14%
Nikkei 225 (Japó)	56363,94	52655,18	7,04%	51939,89	8,52%	50339,48	11,97%	38787,02	45,32%
Hang Seng (Hong Kong)	9178,71	9080,19	1,08%	9048,53	1,44%	8913,68	2,97%	7784,07	17,92%

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.