

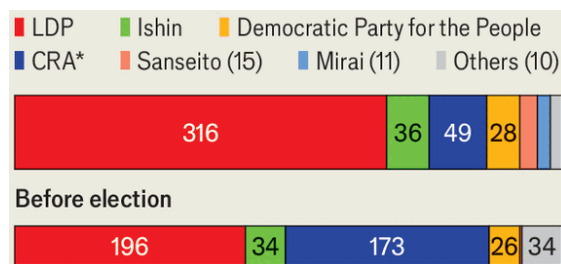
Avenços europeus i mercats pendants de la IA

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

- **Als Estats Units destaca el dinamisme del mercat laboral i la moderació de la inflació.**
L'economia nord-americana va afegir, al gener, 130.000 llocs de treball i la taxa d'atur es va moderar fins al 4,3 % (dic25: 4,4 %). El dinamisme dels salaris es va moderar fins al 3,7 % interanual (dic25: 3,8 %), el nivell més baix des de mitjans del 2024 i un indicador de menors pressions de preus procedents dels costos laborals. Un senyal menys positiu en relació amb l'activitat va ser llançat per les vendes al detall, que van romandre estancades al desembre i fins i tot van registrar una petita contracció mensual a la component que es fa servir per al càlcul del PIB. **La inflació del gener es va moderar més del que s'esperava** en reduir la seva taxa interanual de creixement fins al 2,4% interanual (dic25: 2,7%), el nivell més baix des del maig del 2025. La taxa subjacent, que exclou components volàtils com l'energia i els aliments, també va registrar una petita moderació.
- **La cimera de la UE centrada en la competitivitat es va tancar amb un acord de "Buy European"** com a estratègia per protegir els sectors estratègics de la indústria europea. Això suposarà la definició de mínims de contingut de producció europea en sectors com els panells solars i els vehicles elèctrics. La Comissió Europea va prometre, abans del març, un pla de promoció del mercat únic, que inclourà iniciatives de simplificació, de reducció de regulació, un marc legal per a startups i estratègies per aprofundir la integració dels mercats financers i reduir els costos energètics.
- **En geopolítica, el president Trump ha atiat les tensions respecte a l'Iran**, apuntant al possible enviament de tropes i vaixells a la regió i pressionant perquè s'assoleixi un acord aviat. Això ha mantingut el preu del cru als nivells relativament elevats assolits en setmanes anteriors, al voltant dels 70 dòlars/barril en el cas de la referència Brent. La possibilitat de seguir un esquema similar al de Veneçuela, incloent-hi l'apropiació de petroliers iranians per part dels Estats Units, ha estat descartada per l'administració Trump per preocupacions sobre possibles represàlies i l'impacte en mercat.
- **Al Japó, el partit de la primera ministra Takaichi va aconseguir una aclaparadora victòria a les eleccions anticipades a la cambra baixa del Parlament.** Els 316 escons obtinguts (d'un total de 465) li atorguen una supermajoria que pot afavorir una política fiscal més agressiva i, fins i tot, la possibilitat d'emprendre modificacions constitucionals. Aquest resultat ha permès una evolució favorable de la borsa del país en un context de reculades generalitzades i ha portat a la renda fixa sobirana registrar una caiguda menor de la seva rendibilitat en comparació amb altres països.
- **Els mercats financers segueixen subjectes a volatilitat, especialment els de renda variable**, en un context en què se segueixen calibrant els impactes disruptius de la intel·ligència artificial en diferents sectors i models de negoci, provocant ajustaments de valoracions.
- **Espanya va tancar el 2025 just per sota dels 50 milions d'habitants.** Al 4T25, la població va augmentar en 81,500 persones (3T25: 134.000) i la taxa anual de creixement es va moderar fins al 0,97 %, el seu menor nivell des de l'estiu de 2022. En política, els intents d'aproximació del PSOE a Junts, amb l'aprovació de la Llei Penal sobre multireincidència, no sembla ser suficient ja que Junts es manté en la seva negativa de recolzar iniciatives legislatives del govern.

Gràfic de la setmana

Resultat de les eleccions legislatives al Japón
(d'un total de 465 escons)



Font: Bloomberg.

Atenció aquesta setmana a ...

- 17-feb: Confiança empresarial (ZEW) de febrer a Alemanya i la zona euro
- 18-feb: Producció industrial de gener als Estats Units
- 18-feb: Inflació de gener al Regne Unit
- 20-feb: PIB del 4T25 als Estats Units
- 20-feb: PMI de febrer a França, Alemanya i la zona euro
-

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 (%)	2,15	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	2,00	0,0	2,02	-1,7	2,03	-2,7	2,56	-55,7
Euribor 12 mesos (%)	2,25	2,23	2,1	2,25	-0,2	2,24	0,5	2,42	-16,9
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,04	2,09	-5,0	2,09	-5,6	2,12	-8,6	2,09	-5,2
Alemanya: Bo 10 anys (%)	2,76	2,84	-8,7	2,85	-9,2	2,86	-10,0	2,42	33,7
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,16	2,21	-5,2	2,23	-6,5	2,27	-10,8	2,28	-12,4
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,13	3,22	-8,8	3,24	-10,8	3,29	-15,4	3,03	10,3
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	37,9	38,0	-0,1	39,5	-1,6	43,3	-44,9	61,3	-23,4
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	58,60	60,50	-1,9	67,40	-8,8	70,90	-12,3	73,60	-15,0
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	60,90	62,40	-1,5	63,20	-2,3	69,60	-8,7	107,20	-46,3
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 (%)	3,41	3,49	-7,8	3,59	-17,8	3,47	-6,5	4,26	-85,1
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,05	4,20	-15,4	4,22	-17,5	4,17	-11,9	4,48	-42,8
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>Investment grade</i> (pb)*	52,42	50,77	1,7	50,18	2,2	50,66	1,8	51,21	1,2
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>High yield</i> (pb)*	247,68	240,52	7,2	243,13	455,1	244,24	3,4	279,31	-31,6
Dòlars per euro	1,186	1,191	-0,43%	1,160	2,28%	1,175	1,00%	1,048	13,15%
Lliures esterlines per euro	0,870	0,870	-0,02%	0,867	0,33%	0,872	-0,23%	0,830	4,74%
Yens per euro	181,9	185,7	-2,08%	183,4	-0,86%	184,0	-1,17%	158,9	14,48%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	96,9	96,8	0,13%	99,4	-2,46%	98,3	-1,40%	106,7	-9,15%
Brent (dòlars per barril)	67,8	69,0	-1,81%	64,1	5,71%	60,9	11,41%	74,7	-9,30%
Or (dòlars per unça)	4990,0	5050,9	-1,21%	4595,4	8,59%	4341,1	14,95%	2883,6	73,05%

* 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)	5985,23	5998,40	-0,22%	6029,45	-0,73%	5791,41	3,35%	5493,40	8,95%
IBEX 35 (Espanya)	17672,40	17943,30	-1,51%	17710,90	-0,22%	17307,80	2,11%	12956,00	36,40%
DAX (Alemanya)	24914,88	24721,46	0,78%	25297,13	-1,51%	24490,41	1,73%	22513,42	10,67%
CAC (França)	8311,74	8273,84	0,46%	8258,94	0,64%	8149,50	1,99%	8178,54	1,63%
FTSE MIB (Itàlia)	45430,62	45877,20	-0,97%	45799,69	-0,81%	44944,54	1,08%	37977,59	19,62%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	49500,93	50115,67	-1,23%	49359,33	0,29%	48063,29	2,99%	44546,08	11,12%
S&P 500 (Estats Units)	6836,17	6932,30	-1,39%	6940,01	-1,50%	6845,50	-0,14%	6114,63	11,80%
NASDAQ (Estats Units)	24732,73	25075,77	-1,37%	25529,26	-3,12%	25249,85	-2,05%	22114,69	11,84%
Russell 2000 (Estats Units)	2646,70	2670,34	-0,89%	2677,74	-1,16%	2481,91	6,64%	2279,98	16,08%
Nikkei 225 (Japó)	56806,41	54253,68	4,71%	53936,17	5,32%	50339,48	12,85%	39149,43	45,10%
Hang Seng (Hong Kong)	9070,32	9168,33	-1,07%	9220,81	-1,63%	8913,68	1,76%	8331,40	8,87%

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.