

Incertesa política i mercats financers relativament volàtils

(Informe setmanal del 5 al 9 d'octubre de 2026)

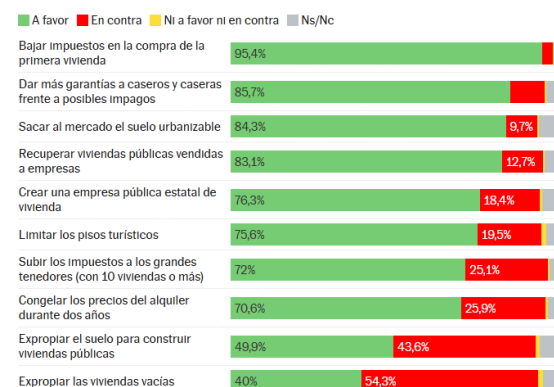
- **Tot i anuncis d'aproximació, les hostilitats romanen obertes a l'Orient Mitjà i en el conflicte a Rússia i Ucraïna.** A l'Orient Mitjà, persisteixen els atacs al trànsit marítim, malgrat el recent augment de creuaments de l'estret d'Ormuz, i el preu del cru es manté per sobre dels 100 dòlars per barril. Al Iemen, els houthis han continuat avançant en la seva conquesta territorial i han escalat els seus atacs contra l'Aràbia Saudita, inclòs l'aeroport de la capital, Riad. Per la seva banda, Trump va declarar que els Estats Units no faran nous atacs a l'Iran abans de les eleccions de mig mandat i la proximitat d'un acord amb el país persa, encara que segons la premsa, també estaria estudiant possibles opcions d'atac. **Pel que fa a Ucraïna-Rússia, Trump va anunciar un principi d'acord** tot i que el conflicte sembla estar escalant a infraestructures energètiques i a centres de dades. Segons premsa, els Estats Units haurien instat Ucraïna a reduir els atacs a infraestructures energètiques en un context en que Rússia estaria veient-se forçada a restringir les seves exportacions de productes energètics, malgrat l'anunci dels Estats Units d'eliminar les restriccions a l'exportació de dièsel per part de Rússia.
- **França continua al centre d'atenció política i dels mercats financers.** La prima de risc sobirà del país ha oscil·lat amb força, tot i que s'ha mantingut al voltant dels 140 punts bàsics. La necessitat de consolidació fiscal ha esdevingut un tema central de la precampanya electoral i fins i tot la candidata d'extrema dreta, M. Le Pen, s'ha posicionat a favor d'una reducció del dèficit fiscal i d'equilibri pressupostari al final de la legislatura futura. El mal comportament del deute francès s'ha estès a altres primes de risc sobirà de la zona euro i a altres actius francesos com ara la renda variable.

► **Focus:** [Què ens diu el repunt dels corbes de deute sobirà?](#)

- **En relació amb el BCE, l'acta de la reunió de setembre va mostrar una preocupació menor per la inflació,** per una menor persistència del xoc energètic, i un to una mica menys confiat en la resiliència econòmica de la regió. L'acta no fa referència a França o a possibles riscos sobirans, encara que Lagarde, presidenta del BCE, es va reunir amb els ministres de Finances de la zona euro i va afirmar que, si cal, el BCE disposa d'eines.
- **Espanya tindrà eleccions anticipades el 29 de novembre.** Després de no poder convalidar els dos Reials Decret Llei (RDL) sobre habitatge, el Consell de Ministres va dissoldre les Corts, va convocar les eleccions i va aprovar, de nou i amb lleugeres modificacions, tots dos RDL, que ara hauran de ser convalidats per la Diputació Permanent, on la coalició de govern manté una majoria que li permetria prescindir del vot de Junts per a aprovar-ne un d'ells. **Les enquestes actuals apunten que el PP i Vox obtindran una majoria simple** que els permetria formar govern, amb un PSOE que podria exhibir certa resistència i amb una forta caiguda dels partits a la seva esquerra. Precisament, aquests partits estan en negociacions per crear una coalició, encara que hi ha dubtes sobre la seva estructura, la seva estratègia i el seu lideratge, mentre que la resta dels partits polítics han anat presentant els seus candidats. **L'habitatge i la immigració s'anticipen com els temes principals** sobre els quals versarà la campanya electoral en un entorn de marcada polarització. Altres desenvolupaments polítics rellevants inclouen: (i) l'aplicació de l'amnistia als encausats pel Procés; (ii) la possible presentació d'una proposta de revisió del salari mínim per part del govern; i (iii) la convocatòria d'una vaga general per a l'11 de novembre (abans de l'inici de la campanya) per part dels principals sindicats.

Gràfic de la setmana

Recolzament a mesures al mercat immobiliari



Font: CIS a través de El País.

Atenció aquesta setmana a ...

- Tota la setmana: Reunions de l'FMI i el Banc Mundial
- 14-oct: Inflació de setembre als Estats Units
- 14-oct: Comerç internacional de setembre a la Xina

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	2,40	25,0	2,15	50,0	2,15	50,0
BCE - Tipus de dipòsit (%)	2,50	2,50	0,0	2,25	25,0	2,00	50,0	2,00	50,0
Euribor 3 mesos (%)	2,63	2,60	3,4	2,63	0,6	2,03	60,6	2,03	60,7
Euribor 12 mesos (%)	3,19	3,32	-13,2	3,14	5,3	2,24	94,8	2,21	98,2
Alemanya: Bo 2 anys (%)	3,13	3,08	5,1	3,07	5,5	2,12	100,5	1,96	116,8
Alemanya: Bo 10 anys (%)	3,48	3,46	1,9	3,44	3,7	2,86	62,6	2,64	83,7
Espanya: Bo 2 anys (%)	3,28	3,28	0,1	3,09	19,0	2,27	101,1	2,06	122,0
Espanya: Bo 10 anys (%)	4,10	4,09	0,9	3,90	19,8	3,29	80,7	3,20	89,8
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	61,4	62,4	-1,0	45,3	16,1	43,3	-27,2	55,3	6,1
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	137,20	140,80	-3,6	89,80	47,4	3,56	133,6	3,48	133,7
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	109,10	114,40	-5,3	84,80	24,3	3,55	105,5	3,46	105,6
Fed - Banda baixa del tipus rector (%)	3,75	3,75	0,0	3,50	25,0	3,50	25,0	4,00	-25,0
Fed - Banda alta del tipus rector (%)	4,00	4,00	0,0	3,75	25,0	3,75	25,0	4,25	-25,0
Estats Units: Bo 2 anys (%)	4,79	4,82	-3,8	4,43	35,7	3,47	131,4	3,50	128,5
Estats Units: Bo 10 anys (%)	5,24	5,27	-3,3	4,84	39,7	4,17	107,1	4,03	120,6
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>Investment grade</i> (pb)*	62,9	64,6	-1,7	52,5	10,5	50,7	12,3	58,5	4,4
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>High yield</i> (pb)*	308,7	310,6	-1,8	255,2	5355,9	244,2	64,5	280,7	28,0
Dòlars per euro	1,120	1,126	-0,49%	1,163	-3,72%	1,175	-4,65%	1,157	-3,20%
Lliures esterlines per euro	0,846	0,850	-0,41%	0,859	-1,44%	0,872	-2,91%	0,868	-2,46%
Iens per euro	177,3	177,7	-0,18%	178,7	-0,73%	184,0	-3,62%	176,2	0,66%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	102,2	101,9	0,28%	98,8	3,44%	98,3	3,96%	99,3	2,97%
Brent (dòlars per barril)	104,7	102,3	2,42%	101,2	3,47%	60,9	72,10%	63,3	65,38%
Or (dòlars per unça)	4191,0	4133,7	1,39%	4426,7	-5,32%	4341,1	-3,46%	3975,9	5,41%

* 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)	6173,4	6238,5	-1,04%	6311,6	-2,19%	5791,4	6,60%	5568,2	10,87%
IBEX 35 (Espanya)	19033,1	19085,3	-0,27%	19695,3	-3,36%	17307,8	9,97%	15541,6	22,47%
DAX (Alemanya)	25087,3	25231,2	-0,57%	25576,5	-1,91%	24490,4	2,44%	24387,9	2,87%
CAC (França)	7803,3	7897,2	-1,19%	8156,7	-4,33%	8149,5	-4,25%	7934,3	-1,65%
FTSE MIB (Itàlia)	49746,3	50483,2	-1,46%	51875,2	-4,10%	44944,5	10,68%	42167,6	17,97%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	51655,0	51177,0	0,93%	52380,7	-1,39%	48063,3	7,47%	46067,6	12,13%
S&P 500 (Estats Units)	7811,5	7722,7	1,15%	7636,4	2,29%	6845,5	14,11%	6654,7	17,38%
NASDAQ (Estats Units)	30883,2	30807,9	0,24%	29421,6	4,97%	25249,9	22,31%	24750,3	24,78%
Russell 2000 (Estats Units)	2807,0	2832,9	-0,91%	2921,2	-3,91%	2481,9	13,10%	2461,4	14,04%
Nikkei 225 (Japó)	69030,9	68309,5	1,06%	65142,8	5,97%	50339,5	37,13%	48088,8	43,55%
Hang Seng (Hong Kong)	3556,6	3536,5	0,57%	3731,9	-4,70%	3907,6	-8,98%	4007,7	-11,25%

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.