

Incertidumbre política y mercados financieros relativamente volátiles

(Informe semanal del 5 al 9 de octubre de 2026)

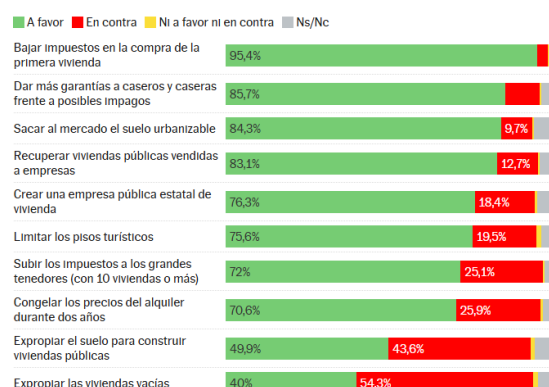
- **A pesar de anuncios de aproximación, las hostilidades permanecen abiertas en Oriente Medio y en el conflicto en Rusia y Ucrania.** En Oriente Medio, persisten los ataques al tráfico marítimo, a pesar del reciente aumento de cruces del estrecho de Ormuz, y el precio del crudo se mantiene por encima de los 100 dólares por barril. En Yemen, los hutíes han seguido avanzando en su conquista territorial y escalado sus ataques contra Arabia Saudita, incluido el aeropuerto de la capital, Riyad. Por su parte, Trump declaró que Estados Unidos no realizará nuevos ataques a Irán antes de las elecciones de medio mandato y la proximidad de un acuerdo con el país persa, aunque según prensa, también estaría estudiando posibles opciones de ataque. **En relación con Ucrania-Rusia, Trump anunció un principio de acuerdo** a pesar de que el conflicto parece estar escalando a infraestructuras energéticas y a centros de datos. Según prensa, Estados Unidos habría instado a Ucrania a reducir los ataques a infraestructuras energéticas en un contexto en que Rusia estaría viéndose forzada a restringir sus exportaciones de productos energéticos, a pesar del anuncio de Estados Unidos de eliminar las restricciones a la exportación de diésel por parte de Rusia.
- **Francia sigue en el centro de atención política y de los mercados financieros.** La prima de riesgo soberano del país ha oscilado con fuerza, aunque se ha mantenido alrededor de los 140 puntos básicos. La necesidad de consolidación fiscal se ha convertido en un tema central de la precampaña electoral e incluso la candidata de extrema-derecha, M. Le Pen, se ha posicionado a favor de una reducción del déficit fiscal y de equilibrio presupuestario al final de la futura legislatura. El mal comportamiento de la deuda francesa se ha extendido a otras primas de riesgo soberano de la zona euro y a otros activos franceses como la renta variable.

► **Focus:** [¿Qué nos dice el repunte de las curvas de deuda soberana?](#)

- **En relación con el BCE, el acta de la reunión de septiembre mostró una menor preocupación por la inflación,** por una menor persistencia del shock energético, y un tono algo menos confiado en la resiliencia económica de la región. El acta no hace referencia a Francia o a posibles riesgos soberanos, aunque Lagarde, presidenta del BCE, se reunió con los ministros de Finanzas de la zona euro y afirmó que, en caso necesario, el BCE dispone de herramientas.
- **España tendrá elecciones anticipadas el 29 de noviembre.** Tras no poder convalidar los dos Reales Decreto Ley (RDL) sobre vivienda, el Consejo de Ministros disolvió las Cortes, convocó las elecciones y aprobó, de nuevo y con ligeras modificaciones, ambos RDL, que ahora deberán ser convalidados por la Diputación Permanente, donde la colación de gobierno mantiene una mayoría que le permitiría prescindir del voto de Junts para aprobar uno de ellos. **Las actuales encuestas apuntan a que el PP y Vox obtendrán una mayoría simple** que les permitiría formar gobierno, con un PSOE que podría exhibir cierta resistencia y con una fuerte caída de los partidos a su izquierda. Precisamente, estos partidos están en negociaciones para crear una coalición, aunque hay dudas sobre su estructura, su estrategia y su liderazgo, mientras que el resto de los partidos políticos han ido presentando sus candidatos. **La vivienda y la inmigración se anticipan como los principales temas** sobre los que versará la campaña electoral en un entorno de marcada polarización. Otros desarrollos políticos relevantes incluyen: (i) la aplicación de la amnistía los encausados por el Procés; (ii) la posible presentación de una propuesta de revisión del salario mínimo por parte del gobierno; y (iii) la convocatoria de una huelga general para el 11 de noviembre (antes del inicio de la campaña) por parte de los principales sindicatos.

Gráfico de la semana

Apoyo a medidas en el mercado inmobiliario



Fuente: CIS vía El País.

Atención esta semana a ...

- Toda la semana: Reuniones del FMI y Banco Mundial
- 14-oct: Inflación de septiembre en Estados Unidos
- 14-oct: Comercio internacional de septiembre en China

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	2,40	25,0	2,15	50,0	2,15	50,0
BCE - Tipo de depósito (%)	2,50	2,50	0,0	2,25	25,0	2,00	50,0	2,00	50,0
Euribor 3 meses (%)	2,63	2,60	3,4	2,63	0,6	2,03	60,6	2,03	60,7
Euribor 12 meses (%)	3,19	3,32	-13,2	3,14	5,3	2,24	94,8	2,21	98,2
Alemania: Bono 2 años (%)	3,13	3,08	5,1	3,07	5,5	2,12	100,5	1,96	116,8
Alemania: Bono 10 años (%)	3,48	3,46	1,9	3,44	3,7	2,86	62,6	2,64	83,7
España: Bono 2 años (%)	3,28	3,28	0,1	3,09	19,0	2,27	101,1	2,06	122,0
España: Bono 10 años (%)	4,10	4,09	0,9	3,90	19,8	3,29	80,7	3,20	89,8
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	61,4	62,4	-1,0	45,3	16,1	43,3	-27,2	55,3	6,1
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	137,2	140,8	-3,6	89,8	47,4	3,6	133,6	3,5	133,7
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	109,1	114,4	-5,3	84,8	24,3	3,6	105,5	3,5	105,6
Fed - Banda baja del tipo rector (%)	3,75	3,75	0,0	3,50	25,0	3,50	25,0	4,00	-25,0
Fed - Banda alta del tipo rector (%)	4,00	4,00	0,0	3,75	25,0	3,75	25,0	4,25	-25,0
Estados Unidos: Bono 2 años (%)	4,79	4,82	-3,8	4,43	35,7	3,47	131,4	3,50	128,5
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	5,24	5,27	-3,3	4,84	39,7	4,17	107,1	4,03	120,6
RF Corporativa EUR 3-5 años <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 años <i>High yield</i> (pb)*	308,7	310,6	-1,8	255,2	535,9	244,2	64,5	280,7	28,0
Dólares por euro	1,120	1,126	-0,49%	1,163	-3,72%	1,175	-4,65%	1,157	-3,20%
Libras esterlinas por euro	0,846	0,850	-0,41%	0,859	-1,44%	0,872	-2,91%	0,868	-2,46%
Yenes por euro	177,3	177,7	-0,18%	178,7	-0,73%	184,0	-3,62%	176,2	0,66%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	102,2	101,9	0,28%	98,8	3,44%	98,3	3,96%	99,3	2,97%
Brent (dólares por barril)	104,7	102,3	2,42%	101,2	3,47%	60,9	72,10%	63,3	65,38%
Oro (dólares por onza)	4191,0	4133,7	1,39%	4426,7	-5,32%	4341,1	-3,46%	3975,9	5,41%

* 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)	6173,4	6238,5	-1,04%	6311,6	-2,19%	5791,4	6,60%	5568,2	10,87%
IBEX 35 (España)	19033,1	19085,3	-0,27%	19695,3	-3,36%	17307,8	9,97%	15541,6	22,47%
DAX (Alemania)	25087,3	25231,2	-0,57%	25576,5	-1,91%	24490,4	2,44%	24387,9	2,87%
CAC (Francia)	7803,3	7897,2	-1,19%	8156,7	-4,33%	8149,5	-4,25%	7934,3	-1,65%
FTSE MIB (Italia)	49746,3	50483,2	-1,46%	51875,2	-4,10%	44944,5	10,68%	42167,6	17,97%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	51655,0	51177,0	0,93%	52380,7	-1,39%	48063,3	7,47%	46067,6	12,13%
S&P 500 (Estados Unidos)	7811,5	7722,7	1,15%	7636,4	2,29%	6845,5	14,11%	6654,7	17,38%
NASDAQ (Estados Unidos)	30883,2	30807,9	0,24%	29421,6	4,97%	25249,9	22,31%	24750,3	24,78%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2807,0	2832,9	-0,91%	2921,2	-3,91%	2481,9	13,10%	2461,4	14,04%
Nikkei 225 (Japón)	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%

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.