

Correcció als mercats financers

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

- **Correcció als mercats financers.** Els actius relacionats amb la IA i el sector tecnològic van registrar retrocessos en les darreres sessions, incloent-hi els índexs borsaris més exposats al sector, però també: (i) l'índex de semiconductors de Filadèlfia (que agrupa empreses de la cadena de producció de xips) encadena 9 retrocessos consecutius en les darreres setmanes; i (ii) les assegurances sobre el deute d'algunes empreses tecnològiques també han augmentat de preu. Amb tot això, **la rendibilitat del deute sobirà ha registrat reculades** i s'ha allunyat dels màxims de diversos anys assolits en setmanes anteriors. La probabilitat d'augment de tipus d'interès oficials per part de la Fed o el BCE a les reunions de finals d'octubre també s'ha reduït substancialment, encara que això ha oscil·lat amb força, especialment als Estats Units, per les dades d'inflació.
- **A França, l'augment de les tensions socials s'ha concretat en un augment de les manifestacions i els incidents**, encara que això no està tenint un impacte a la prima de risc sobirà del país, que es manté al voltant dels 140 punts bàsics aconseguits en setmanes anteriors.
- **L'FMI no fa canvis substancials en les seves projeccions.** La institució assenyala que el creixement econòmic es desplaça des dels països més afectats pel xoc negatiu d'oferta de l'augment dels preus energètics cap als països més beneficiats pel xoc positiu de demanda associat a la inversió en IA. Amb això, l'FMI adverteix que els riscos segueixen esbiaixats a la baixa i procedeixen de: (i) una possible correcció al sector d'IA; (ii) nous augments ràpids de les rendibilitats del deute sobirà; i (iii) els ciberatacs, que han guanyat en sofisticació, impacte i velocitat.

► **Focus:** [FMI: L'economia resisteix, però amb creixents vulnerabilitats](#)

- **Als Estats Units, els indicadors de preus apunten a pressions inflacionistes.** La inflació del setembre va repuntar més que el que esperava el consens d'analistes, fins al 3,7 % interanual (ago26: 3,4 %), alhora que la taxa subjacent també es va accelerar fins al 2,6 % (ago26: 2,4 %). L'índex de preus de producció també va repuntar amb força al setembre i va assolir un 6,3 % interanual (ago26: 5,4 %).
- **Les dades de comerç internacional de la Xina van sorprendre, novament, a l'alça.** Les exportacions van augmentar al setembre un 36,3 % interanual (ago26: 24,9 %), mentre que les importacions ho van fer a un ritme del 31,0 % (ago26: 28,3 %), els seus millors registres des de l'inici del conflicte a l'Orient Mitjà. Els sectors tecnològics i de transport continuen sent responsables d'aquest bon comportament. Encara a la Xina, l'impuls dels preus energètics està proveint una mica de dinamisme als preus i la inflació va repuntar fins al 0,9% al setembre (ago26: 0,8%) en un context marcat per una demanda domèstica relativament feble.
- **A Espanya, la contesa electoral centra l'atenció dels mitjans.** Les enquestes, excepte la publicada pel CIS, segueixen apuntant a una victòria del PP, a l'ascens de Vox, a certa resistència del PSOE i una caiguda del suport als partits a la seva esquerra, que segueixen en negociacions per unir els seus esforços a diversos territoris. **El Banc d'Espanya va revisar a l'alça la previsió de creixement econòmic per a l'economia espanyola** fins al 2,6 % el 2026 (ant.: 2,3 %) i per al 2027 fins al 2,2 % (ant.: 1,7 %). Les revisions també s'estenen a la inflació fins al 3,9% el 2026 (ant.: 3,6%) i fins al 3,7% el 2027 (ant.: 2,6%), amb augments també a les projeccions de la inflació subjacent.

Gràfic de la setmana

Índex de semiconductors de Filadèlfia



Font: CIS a través de El País.

Atenció aquesta setmana a ...

- 19-oct: PIB de 3T26 a la Xina
- 20-oct: Confiança empresarial (ZEW) d'octubre a Alemanya i la zona euro
- 23-oct: Confiança empresarial (PMI) d'octubre als Estats Units, Alemanya, França 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 (%)	2,65	2,65	0,0	2,65	0,0	2,15	50,0	2,15	50,0
BCE - Tipus de dipòsit (%)	2,50	2,50	0,0	2,50	0,0	2,00	50,0	2,00	50,0
Euribor 3 mesos (%)	2,64	2,63	1,0	2,66	-1,9	2,03	61,6	2,00	63,8
Euribor 12 mesos (%)	3,22	3,19	2,4	3,37	-15,9	2,24	97,2	2,17	104,9
Alemanya: Bo 2 anys (%)	3,11	3,13	-1,8	3,22	-10,8	2,12	98,7	1,91	120,0
Alemanya: Bo 10 anys (%)	3,43	3,48	-5,5	3,51	-8,1	2,86	57,1	2,58	84,6
Espanya: Bo 2 anys (%)	3,21	3,28	-6,8	3,24	-2,4	2,27	94,3	2,00	121,1
Espanya: Bo 10 anys (%)	4,03	4,10	-6,4	3,97	6,4	3,29	74,3	3,11	92,4
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	60,5	61,4	-0,9	46,0	14,5	43,3	-28,8	52,7	7,8
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	138,00	137,20	0,8	95,90	42,1	3,56	134,4	3,36	134,6
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	106,30	109,10	-2,8	85,70	20,6	3,55	102,7	3,38	102,9
Fed - Banda baixa del tipus rector (%)	3,75	3,75	0,0	3,75	0,0	3,50	25,0	4,00	-25,0
Fed - Banda alta del tipus rector (%)	4,00	4,00	0,0	4,00	0,0	3,75	25,0	4,25	-25,0
Estats Units: Bo 2 anys (%)	4,71	4,79	-7,9	4,74	-2,8	3,47	123,5	3,46	125,1
Estats Units: Bo 10 anys (%)	5,07	5,24	-16,5	5,02	5,0	4,17	90,6	4,01	106,4
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>Investment grade</i> (pb)*	64,0	62,9	1,0	53,7	10,3	50,7	13,3	56,0	7,9
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>High yield</i> (pb)*	317,1	308,7	8,4	258,2	589,0	244,2	72,9	269,5	47,6
Dòlars per euro	1,122	1,119	0,27%	1,154	-2,73%	1,174	-4,40%	1,165	-3,69%
Lliures esterlines per euro	0,843	0,846	-0,40%	0,858	-1,79%	0,872	-3,42%	0,868	-2,97%
lens per euro	177,6	177,2	0,23%	178,9	-0,76%	184,1	-3,53%	175,5	1,15%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	101,8	102,2	-0,37%	100,3	1,58%	98,3	3,57%	98,4	3,46%
Brent (dòlars per barril)	109,9	104,7	4,91%	105,8	3,81%	60,9	80,54%	61,3	79,25%
Or (dòlars per unça)	4159,5	4191,0	-0,75%	4353,3	-4,45%	4341,1	-4,18%	4280,2	-2,82%

* 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)	6204,2	6173,4	0,50%	6266,5	-0,99%	5791,4	7,13%	5607,4	10,64%
IBEX 35 (Espanya)	19326,3	19033,1	1,54%	19635,8	-1,58%	17307,8	11,66%	15601,1	23,88%
DAX (Alemanya)	25622,6	25087,3	2,13%	25537,8	0,33%	24490,4	4,62%	23831,0	7,52%
CAC (França)	7956,7	7803,3	1,97%	8140,6	-2,26%	8149,5	-2,37%	8174,2	-2,66%
FTSE MIB (Itàlia)	49857,2	49746,3	0,22%	51969,1	-4,06%	44944,5	10,93%	41758,1	19,40%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	52002,4	51655,0	0,67%	51461,9	1,05%	48063,3	8,20%	46190,6	12,58%
S&P 500 (Estats Units)	7659,4	7811,5	-1,95%	7551,8	1,43%	6845,5	11,89%	6664,0	14,94%
NASDAQ (Estats Units)	29187,6	30883,2	-5,49%	28945,1	0,84%	25249,9	15,59%	24818,0	17,61%
Russell 2000 (Estats Units)	2721,4	2807,0	-3,05%	2858,8	-4,81%	2481,9	9,65%	2452,2	10,98%
Nikkei 225 (Japó)	65324,3	69030,9	-5,37%	63923,0	2,19%	50339,5	29,77%	47582,2	37,29%
Hang Seng (Hong Kong)	3532,2	3556,6	-0,69%	3640,3	-2,97%	3907,6	-9,61%	3983,1	-11,32%

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.