

Corrección en los mercados financieros

(Informe semanal del 12 al 16 de octubre de 2026)

- **Corrección en los mercados financieros.** Los activos relacionados con la IA y el sector tecnológico registraron retrocesos en las últimas sesiones, incluyendo los índices bursátiles más expuestos al sector, pero también: (i) el índice de semiconductores de Filadelfia (que agrupa empresas de la cadena de producción de chips) encadena 9 retrocesos consecutivos en las últimas semanas; y (ii) los seguros sobre la deuda de algunas empresas tecnológicas también han aumentado de precio. Con todo ello, **la rentabilidad de la deuda soberana ha registrado retrocesos** y se ha alejado de los máximos de varios años alcanzados en semanas anteriores. La probabilidad de aumentos de tipos de interés oficiales por parte de la Fed o el BCE en sus reuniones de finales de octubre también se ha reducido sustancialmente, aunque ello ha oscilado con fuerza, especialmente en Estados Unidos, por los datos de inflación.
- **En Francia, el aumento de las tensiones sociales se ha concretado en un aumento de las manifestaciones y los incidentes**, aunque ello no está teniendo un impacto en la prima de riesgo soberano del país, que se mantiene por alrededor de los 140 puntos básicos alcanzados en semanas anteriores.
- **El FMI no realiza cambios sustanciales en sus proyecciones.** La institución señala que el crecimiento económico se “desplaza” desde los países más afectados por el shock negativo de oferta del aumento de los precios energéticos hacia los países más beneficiados por el shock positivo de demanda asociado a la inversión en IA. Con ello, el FMI advierte de que los riesgos siguen sesgados a la baja y proceden de: (i) una posible corrección en el sector de IA; (ii) nuevos aumentos rápidos de las rentabilidades de la deuda soberana; y (iii) los ciberataques, que han ganado en sofisticación, impacto y velocidad.

► **Focus: FMI: La economía resiste, pero con crecientes vulnerabilidades**

- **En Estados Unidos, los indicadores de precios apuntan a presiones inflacionistas.** La inflación de septiembre repuntó más que lo esperado por el consenso de analistas, hasta el 3,7 % interanual (ago26: 3,4 %), al tiempo que la tasa subyacente también se aceleró hasta el 2,6 % (ago26: 2,4 %). El índice de precios de producción también repuntó con fuerza en septiembre y alcanzó un 6,3 % interanual (ago26: 5,4 %).
- **Los datos de comercio internacional de China sorprendieron, de nuevo, al alza.** Las exportaciones aumentaron en septiembre un 36,3 % interanual (ago26: 24,9 %), mientras que las importaciones lo hicieron a un ritmo del 31,0 % (ago26: 28,3 %), sus mejores registros desde el inicio del conflicto en Oriente Medio. Los sectores tecnológicos y de transporte siguen siendo los responsables de este buen comportamiento. Aún en China, el impulso de los precios energéticos está proveyendo algo de dinamismo a los precios y la inflación repuntó hasta el 0,9 % en septiembre (ago26: 0,8 %) en un contexto marcado por una demanda doméstica relativamente débil.
- **En España, la contienda electoral centra la atención de los medios.** Las encuestas, excepto la publicada por el CIS, siguen apuntando a una victoria del PP, al ascenso de Vox, a cierta resistencia del PSOE y una caída del apoyo en los partidos a su izquierda, que siguen en negociaciones para unir sus esfuerzos en diversos territorios. **El Banco de España revisó al alza su previsión de crecimiento económico para la economía española** hasta el 2,6 % en 2026 (ant.: 2,3 %) y para 2027 hasta el 2,2 % (ant.: 1,7 %). Las revisiones también se extienden a la inflación hasta el 3,9 % en 2026 (ant.: 3,6 %) y hasta el 3,7 % en 2027 (ant.: 2,6 %), con aumentos también en las proyecciones de la inflación subyacente.

Gráfico de la semana

Índice de semiconductores de Filadelfia



Fuente: Bloomberg.

Atención esta semana a ...

- 19-oct: PIB de 3T26 en China
- 20-oct: Confianza empresarial (ZEW) de octubre en Alemania y la zona euro
- 23-oct: Confianza empresarial (PMI) de octubre en Estados Unidos, Alemania, Francia y la zona euro

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	2,65	0,0	2,15	50,0	2,15	50,0
BCE - Tipo de depósito (%)	2,50	2,50	0,0	2,50	0,0	2,00	50,0	2,00	50,0
Euribor 3 meses (%)	2,64	2,63	1,0	2,66	-1,9	2,03	61,6	2,00	63,8
Euribor 12 meses (%)	3,22	3,19	2,4	3,37	-15,9	2,24	97,2	2,17	104,9
Alemania: Bono 2 años (%)	3,11	3,13	-1,8	3,22	-10,8	2,12	98,7	1,91	120,0
Alemania: Bono 10 años (%)	3,43	3,48	-5,5	3,51	-8,1	2,86	57,1	2,58	84,6
España: Bono 2 años (%)	3,21	3,28	-6,8	3,24	-2,4	2,27	94,3	2,00	121,1
España: Bono 10 años (%)	4,03	4,10	-6,4	3,97	6,4	3,29	74,3	3,11	92,4
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	60,5	61,4	-0,9	46,0	14,5	43,3	-28,8	52,7	7,8
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	138,0	137,2	0,8	95,9	42,1	3,6	134,4	3,4	134,6
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	106,3	109,1	-2,8	85,7	20,6	3,6	102,7	3,4	102,9
Fed - Banda baja del tipo rector (%)	3,75	3,75	0,0	3,75	0,0	3,50	25,0	4,00	-25,0
Fed - Banda alta del tipo rector (%)	4,00	4,00	0,0	4,00	0,0	3,75	25,0	4,25	-25,0
Estados Unidos: Bono 2 años (%)	4,71	4,79	-7,9	4,74	-2,8	3,47	123,5	3,46	125,1
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	5,07	5,24	-16,5	5,02	5,0	4,17	90,6	4,01	106,4
RF Corporativa EUR 3-5 años <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 años <i>High yield</i> (pb)*	317,1	308,7	8,4	258,2	5894,0	244,2	72,9	269,5	47,6
Dólares por euro	1,122	1,119	0,27%	1,154	-2,73%	1,174	-4,40%	1,165	-3,69%
Libras esterlinas por euro	0,843	0,846	-0,40%	0,858	-1,79%	0,872	-3,42%	0,868	-2,97%
Yenes por euro	177,6	177,2	0,23%	178,9	-0,76%	184,1	-3,53%	175,5	1,15%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	101,8	102,2	-0,37%	100,3	1,58%	98,3	3,57%	98,4	3,46%
Brent (dólares por barril)	109,9	104,7	4,91%	105,8	3,81%	60,9	80,54%	61,3	79,25%
Oro (dólares por onza)	4159,5	4191,0	-0,75%	4353,3	-4,45%	4341,1	-4,18%	4280,2	-2,82%

* 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)	6204,2	6173,4	0,50%	6266,5	-0,99%	5791,4	7,13%	5607,4	10,64%
IBEX 35 (España)	19326,3	19033,1	1,54%	19635,8	-1,58%	17307,8	11,66%	15601,1	23,88%
DAX (Alemania)	25622,6	25087,3	2,13%	25537,8	0,33%	24490,4	4,62%	23831,0	7,52%
CAC (Francia)	7956,7	7803,3	1,97%	8140,6	-2,26%	8149,5	-2,37%	8174,2	-2,66%
FTSE MIB (Italia)	49857,2	49746,3	0,22%	51969,1	-4,06%	44944,5	10,93%	41758,1	19,40%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	52002,4	51655,0	0,67%	51461,9	1,05%	48063,3	8,20%	46190,6	12,58%
S&P 500 (Estados Unidos)	7659,4	7811,5	-1,95%	7551,8	1,43%	6845,5	11,89%	6664,0	14,94%
NASDAQ (Estados Unidos)	29187,6	30883,2	-5,49%	28945,1	0,84%	25249,9	15,59%	24818,0	17,61%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2721,4	2807,0	-3,05%	2858,8	-4,81%	2481,9	9,65%	2452,2	10,98%
Nikkei 225 (Japón)	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%

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.