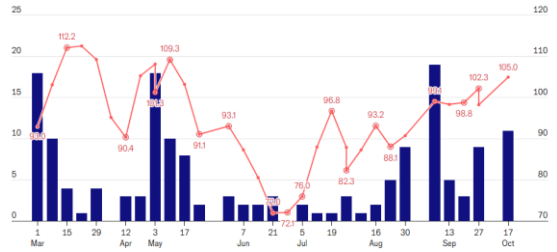
Mercats financers amb el focus a França, el petroli i la IA

(Informe setmanal del 19 al 23 d'octubre de 2026)

- **Els mercats financers van registrar una altra setmana turbulenta** amb un augment del preu del petroli, l'ampliació de primes de risc i moviments d'aversió al risc amb caigudes a les borses globals i reculades en les rendibilitats del deute sobirà. Les caigudes a la borsa van afectar especialment el sector tecnològic i els valors més vinculats amb el cicle d'IA. **Les reunions de la Fed i del BCE d'aquesta setmana tindran lloc en un context d'elevada incertesa** i en el que els mercats financers han reduït substancialment la probabilitat assignada a possibles augments dels tipus d'interès oficials.
- **El preu del petroli va tornar a situar-se per sobre dels 115 dòlars per barril** a partir de l'augment de les tensions a l'Orient Mitjà. L'Iran va advertir que, en cas d'atacs per part dels Estats Units i Israel (que podrien ser imminents segons informacions a la premsa), atacaria la infraestructura petrolífera, centres de dades i cables de telecomunicacions dels països del Golf Pèrsic. A més a més, segons premsa, els Estats Units estarien retirant el personal diplomàtic d'Aràbia Saudita. D'altra banda, **el preu del gas natural a Europa també va repuntar fins a situar-se per sobre dels 90 euros/MWh**, un màxim des del 2022. Aquest augment resulta preocupant ja que els inventaris, que han d'omplir-se abans de l'hivern, estan per sota dels nivells d'anys anteriors.
- **Les rendibilitats del deute públic *core* es redueixen, però la prima de risc sobirà de França continua augmentant.** En un entorn d'aversió al risc, les rendibilitats del deute sobirà dels Estats Units i Alemanya han retrocedit de manera notable i en tots els trams de la corba. La prima de risc de França, en canvi, ha marcat nous màxims en pujar fins a prop dels 180 punts bàsics, el nivell més alt des del 2011 (el màxim llavors va ser de 189 punts bàsics). El país s'enfronta a una situació econòmica feble i una situació social i política complexa, amb un augment del nombre i la intensitat de les protestes socials a les principals ciutats del país.
- **Els índexs de confiança empresarial mantenen un bon to a la majoria dels països, excepte a França.** A la zona euro, l'índex PMI d'octubre es va moderar fins a 51,9 (set26: 53,1), mostrant resistència malgrat els preus energètics més importants. Tot i això, a França, l'índex es va moderar fins a 48,4 (set26: 51,1), per sota dels nivells compatibles amb l'expansió econòmica. Als Estats Units, la confiança empresarial, que estava en nivells molt elevats, es va moderar només lleugerament (57,6; set26: 58,1), amb fortalesa en els components de noves comandes i d'ocupació. **A la Xina, el PIB del 3T26 va sorprendre lleugerament a l'alça** les expectatives del consens i es va accelerar fins al 4,5% interanual (2T26: 4,3%), recolzat, especialment, pel sector exterior. Les dades d'activitat de més alta freqüència (producció industrial i vendes al detall) del gegant asiàtic van ser positives al mes de setembre.
- **A Espanya, les enquestes continuen apuntant a una còmoda majoria del PP i Vox, tot i que el marge sembla que s'està reduint,** especialment per la resistència del PSOE. El Consell de Ministres va aprovar un decret que millora certes prestacions de viduïtat, incapacitat, víctimes del terrorisme i de violència de gènere. Segons premsa, properament el Consell de Ministres podria aprovar un augment del 5% del salari mínim interprofessional.

Gràfic de la setmana

Incidents marítims (en blau) i preu del petroli (en vermell)



Font: EIU.

Atenció aquesta setmana a ...

- 27-oct: Taxa d'atur del 3T26 a Espanya
- 28-oct: Reunió de la Fed
- 29-oct: Ingrés i despesa personal de setembre als Estats Units
- 29-oct: PIB del 3T26 als Estats Units
- 29-oct: Reunió del BCE
- 30-oct: Reunió del Banc de Japó
- 30-oct: PIB del 3T26 de la zona euro, França, Alemanya i Espanya
- 30-oct: Inflació d'octubre a França, Espanya i Alemanya

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 (%)	2,67	2,64	2,4	2,62	4,4	2,03	64,0	2,07	60,1
Euribor 12 mesos (%)	3,27	3,22	5,2	3,33	-6,4	2,24	102,4	2,16	111,1
Alemanya: Bo 2 anys (%)	3,06	3,11	-4,7	3,33	-26,8	2,12	94,0	1,97	109,4
Alemanya: Bo 10 anys (%)	3,35	3,43	-8,1	3,56	-21,0	2,86	49,0	2,63	71,9
Espanya: Bo 2 anys (%)	3,22	3,21	0,6	3,38	-15,9	2,27	94,9	2,07	114,5
España: Bo 10 anys (%)	4,04	4,03	0,8	4,04	-0,1	3,29	75,1	3,16	87,9
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	69,4	60,5	8,9	48,5	20,9	43,3	-22,4	53,4	16,0
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	167,40	138,00	29,4	110,50	56,9	3,56	163,8	3,43	164,0
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	122,50	106,30	16,2	94,70	27,8	3,55	118,9	3,42	119,1
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 (%)	4,68	4,71	-2,7	4,90	-21,6	3,47	120,9	3,48	120,2
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,99	5,07	-7,8	5,11	-12,0	4,17	82,8	4,00	99,4
RF Corporativa EUR 3-5 anys *Investment grade* (pb)*	68,4	64,0	4,5	59,2	9,2	50,7	17,8	53,0	15,4
RF Corporativa EUR 3-5 anys *High yield* (pb)*	340,7	317,1	23,6	285,0	5577,6	244,2	96,5	256,4	84,3
Dòlars per euro	1,120	1,124	-0,33%	1,138	-1,58%	1,175	-4,63%	1,165	-3,80%
Lliures esterlines per euro	0,838	0,843	-0,65%	0,860	-2,54%	0,872	-3,89%	0,873	-4,05%
Iens per euro	175,7	177,6	-1,05%	180,2	-2,49%	184,0	-4,51%	178,0	-1,30%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	101,8	101,8	-0,03%	101,1	0,71%	98,3	3,55%	99,0	2,89%
Brent (dòlars per barril)	116,7	109,9	6,24%	103,1	13,23%	60,9	91,82%	65,9	77,01%
Or (dòlars per unça)	3991,1	4159,5	-4,05%	4284,8	-6,85%	4341,1	-8,06%	4118,4	-3,09%

* 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)	6068,2	6204,2	-2,19%	6299,8	-3,68%	5791,4	4,78%	5674,5	6,94%
IBEX 35 (Espanya)	18989,8	19326,3	-1,74%	19632,2	-3,27%	17307,8	9,72%	15861,5	19,72%
DAX (Alemanya)	25181,7	25622,6	-1,72%	25410,6	-0,90%	24490,4	2,82%	24239,9	3,89%
CAC (França)	7782,8	7956,7	-2,19%	8123,4	-4,19%	8149,5	-4,50%	8225,6	-5,38%
FTSE MIB (Itàlia)	48558,9	49857,2	-2,60%	51987,5	-6,60%	44944,5	8,04%	42486,7	14,29%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	52215,2	52002,4	0,41%	51511,6	1,37%	48063,3	8,64%	47207,1	10,61%
S&P 500 (Estats Units)	7623,7	7659,4	-0,47%	7706,0	-1,07%	6845,5	11,37%	6791,7	12,25%
NASDAQ (Estats Units)	28957,5	29187,6	-0,79%	30470,3	-4,96%	25249,9	14,68%	25358,2	14,19%
Russell 2000 (Estats Units)	2775,9	2721,4	2,00%	2838,7	-2,21%	2481,9	11,85%	2513,5	10,44%
Nikkei 225 (Japó)	62693,2	65324,3	-4,03%	65019,0	-3,58%	50339,5	24,54%	49299,7	27,17%
Hang Seng (Hong Kong)	3365,9	3532,2	-4,71%	3666,1	-8,19%	3907,6	-13,86%	4035,6	-16,59%

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.