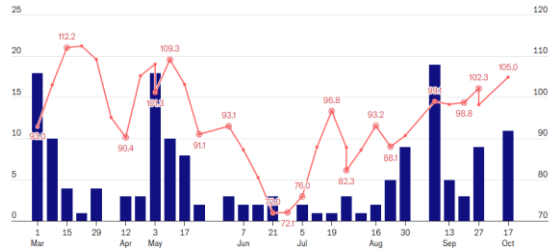
Mercados financieros con el foco en Francia, el petróleo y la IA

(Informe semanal del 19 al 23 de octubre de 2026)

- **Los mercados financieros registraron otra semana turbulenta** con un aumento del precio del petróleo, la ampliación de primas de riesgo y movimientos de aversión al riesgo con caídas en las bolsas globales y retrocesos en las rentabilidades de la deuda soberana. Las caídas en bolsa afectaron especialmente al sector tecnológico y a los valores más vinculados con el ciclo de IA. **Las reuniones de la Fed y del BCE de esta semana tendrán lugar en un contexto de elevada incertidumbre** y en el que los mercados financieros han reducido de forma sustancial la probabilidad asignada a posibles aumentos de los tipos de interés oficiales.
- **El precio del petróleo volvió a situarse por encima de los 115 dólares por barril** a partir del aumento de las tensiones en Oriente Medio. Irán advirtió que, en caso de ataques por parte de Estados Unidos e Israel (que podrían ser inminentes según informaciones en prensa), atacaría la infraestructura petrolífera, centros de datos y cables de telecomunicaciones de los países del Golfo Pérsico. Además, según prensa, Estados Unidos estaría retirando el personal diplomático de Arabia Saudita. Por otra parte, **el precio del gas natural en Europa también repuntó hasta situarse por encima de los 90 euros/MWh**, un máximo desde 2022. Este aumento resulta preocupante ya que los inventarios, que deben llenarse antes del invierno, están por debajo de los niveles de años anteriores.
- **Las rentabilidades de la deuda pública *core* se reducen, pero la prima de riesgo soberano de Francia sigue aumentando**. En un entorno de aversión al riesgo, las rentabilidades de la deuda soberana de Estados Unidos y Alemania han retrocedido de forma notable y en todos los tramos de la curva. La prima de riesgo de Francia, en cambio, ha marcado nuevos máximos al subir hasta cerca de los 180 puntos básicos, su mayor nivel desde 2011 (el máximo entonces fue de 189 puntos básicos). El país se enfrenta a una situación económica débil y una situación social y política compleja, con un aumento del número e intensidad de las protestas sociales en las principales ciudades del país.
- **Los índices de confianza empresarial mantienen un buen tono en la mayoría de los países, excepto en Francia**. En la zona euro, el índice PMI de octubre se moderó hasta 51,9 (sep26: 53,1), mostrando resistencia a pesar de los mayores precios energéticos. Sin embargo, en Francia, el índice se moderó hasta 48,4 (sep26: 51,1), por debajo de los niveles compatibles con la expansión económica. En Estados Unidos, la confianza empresarial, que estaba en niveles muy elevados, se moderó solo ligeramente (57,6; sep26: 58,1) con fortaleza en las componentes de nuevos pedidos y de empleo. **En China, el PIB del 3T26 sorprendió ligeramente al alza** a las expectativas del consenso y se aceleró hasta el 4,5 % interanual (2T26: 4,3 %), apoyado, especialmente, por el sector exterior. Los datos de actividad de más alta frecuencia (producción industrial y ventas al detalle) del gigante asiático fueron positivos en el mes de septiembre.
- **En España, las encuestas siguen apuntando a una cómoda mayoría del PP y Vox, aunque el margen parece estar reduciéndose**, especialmente por la resistencia del PSOE. El Consejo de Ministros aprobó un decreto que mejora ciertas prestaciones de viudedad, incapacidad, víctimas del terrorismo y de violencia de género. Según prensa, próximamente el Consejo de Ministros podría aprobar un aumento del 5 % del salario mínimo interprofesional.

Gráfico de la semana

Incidentes marítimos (en azul) y precio del petróleo (en rojo)



Fuente: EIU.

Atención esta semana a ...

- 27-oct: Tasa de paro del 3T26 en España
- 28-oct: Reunión de la Fed
- 29-oct: Ingreso y gasto personal de septiembre en Estados Unidos
- 29-oct: PIB del 3T26 en Estados Unidos
- 29-oct: Reunión del BCE
- 30-oct: Reunión del Banco de Japón
- 30-oct: PIB del 3T26 de la zona euro, Francia, Alemania y España
- 30-oct: Inflación de octubre en Francia, España y Alemania

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 (%)	2,67	2,64	2,4	2,62	4,4	2,03	64,0	2,07	60,1
Euribor 12 meses (%)	3,27	3,22	5,2	3,33	-6,4	2,24	102,4	2,16	111,1
Alemania: Bono 2 años (%)	3,06	3,11	-4,7	3,33	-26,8	2,12	94,0	1,97	109,4
Alemania: Bono 10 años (%)	3,35	3,43	-8,1	3,56	-21,0	2,86	49,0	2,63	71,9
España: Bono 2 años (%)	3,22	3,21	0,6	3,38	-15,9	2,27	94,9	2,07	114,5
España: Bono 10 años (%)	4,04	4,03	0,8	4,04	-0,1	3,29	75,1	3,16	87,9
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	69,4	60,5	8,9	48,5	20,9	43,3	-22,4	53,4	16,0
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	167,4	138,0	29,4	110,5	56,9	3,6	163,8	3,4	164,0
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	122,5	106,3	16,2	94,7	27,8	3,6	118,9	3,4	119,1
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 (%)	4,68	4,71	-2,7	4,90	-21,6	3,47	120,9	3,48	120,2
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,99	5,07	-7,8	5,11	-12,0	4,17	82,8	4,00	99,4
RF Corporativa EUR 3-5 años *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 años *High yield* (pb)*	340,7	317,1	23,6	285,0	5577,6	244,2	96,5	256,4	84,3
Dolares por euro	1,120	1,124	-0,33%	1,138	-1,58%	1,175	-4,63%	1,165	-3,80%
Libras esterlinas por euro	0,838	0,843	-0,65%	0,860	-2,54%	0,872	-3,89%	0,873	-4,05%
Yenes por euro	175,7	177,6	-1,05%	180,2	-2,49%	184,0	-4,51%	178,0	-1,30%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	101,8	101,8	-0,03%	101,1	0,71%	98,3	3,55%	99,0	2,89%
Brent (dólares por barril)	116,7	109,9	6,24%	103,1	13,23%	60,9	91,82%	65,9	77,01%
Oro (dólares por onza)	3991,1	4159,5	-4,05%	4284,8	-6,85%	4341,1	-8,06%	4118,4	-3,09%

* 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)	6068,2	6204,2	-2,19%	6299,8	-3,68%	5791,4	4,78%	5674,5	6,94%
IBEX 35 (España)	18989,8	19326,3	-1,74%	19632,2	-3,27%	17307,8	9,72%	15861,5	19,72%
DAX (Alemania)	25181,7	25622,6	-1,72%	25410,6	-0,90%	24490,4	2,82%	24239,9	3,89%
CAC (Francia)	7782,8	7956,7	-2,19%	8123,4	-4,19%	8149,5	-4,50%	8225,6	-5,38%
FTSE MIB (Italia)	48558,9	49857,2	-2,60%	51987,5	-6,60%	44944,5	8,04%	42486,7	14,29%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	52215,2	52002,4	0,41%	51511,6	1,37%	48063,3	8,64%	47207,1	10,61%
S&P 500 (Estados Unidos)	7623,7	7659,4	-0,47%	7706,0	-1,07%	6845,5	11,37%	6791,7	12,25%
NASDAQ (Estados Unidos)	28957,5	29187,6	-0,79%	30470,3	-4,96%	25249,9	14,68%	25358,2	14,19%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2775,9	2721,4	2,00%	2838,7	-2,21%	2481,9	11,85%	2513,5	10,44%
Nikkei 225 (Japón)	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%

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.