arquia banca

- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Francia eleva la tensión en la deuda europea y amplía la brecha entre Europa y Wall Street

13.10.26

Francia eleva la tensión en la deuda europea y amplía la brecha entre Europa y Wall Street

13 de octubre de 2026 – NOTA SEMANAL

- ***Francia, en el punto de mira:*** *la incertidumbre política y las dificultades para consolidar las cuentas públicas elevan la presión sobre la deuda soberana. La rentabilidad del bono francés a 10 años se aproxima al 5%, mientras la prima de riesgo aumenta con fuerza hasta cerca de 150 pb.*

- ***Bolsas europeas a la baja frente a Wall Street:*** *el Euro Stoxx 50 se dejó en la semana un -1,04% y el CAC 40 un -1,19%, mientras el S&P 500 avanzó un +1,15% y el Nasdaq un +0,64%. La tecnología estadounidense continúa actuando como soporte.*

- ***Tipos de interés e inflación condicionan el escenario****: el BCE afronta su próxima reunión con el mercado pendiente de la inflación energética y de una posible subida futura de tipos. La Fed mantiene la preocupación por la persistencia de las presiones inflacionistas de cara a su reunión de octubre.*

- ***El dólar se hace fuerte****: cerró la semana en torno a 1,12 vs el euro.*

- ***Emergen divergencias regionales:*** *mientras Brasil destacó con una subida semanal del +8,82%, en Asia, el comportamiento fue dispar y Japón volvió a sobresalir, con una revalorización anual superior al +40%.*

	Índice	Ultima Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	6.173,37	-1,04	-2,19	-1,76	9,74	6,60	6,60
	BME IBEX 35 PR EUR	19.033,10	-0,27	-3,36	-1,50	22,13	9,97	9,97
	FSE DAX TR EUR	25.087,27	-0,57	-1,91	-0,12	1,93	2,44	2,44
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	7.803,33	-1,19	-4,33	-6,28	-2,96	-4,25	-4,25
	FTSE 100 PR GBP	10.552,05	0,86	-1,11	0,76	10,96	9,59	6,25
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	51.654,95	0,93	-1,39	-1,59	11,43	12,74	7,47
	S&P 500 PR	7.811,54	1,15	2,29	3,55	15,98	19,70	14,11
	NASDAQ Composite PR USD	27.366,17	0,64	4,24	4,42	18,86	23,51	17,74
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	209.066,90	8,82	12,63	21,03	47,53	49,57	29,75
	MSCI Mexico PR MXN	63.473,80	2,46	2,22	1,35	11,54	9,15	6,37
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	69.030,92	1,06	5,97	1,90	42,10	42,33	37,13
	Hang Seng HSI PR HKD	24.211,35	1,00	-4,21	0,75	-9,50	-1,72	-5,54
	MSCI China PR LCL	71,77	1,07	-3,39	-2,24	-20,97	-14,05	-14,05
	MSCI India PR EUR	1.139,45	0,25	-2,75	-5,37	-12,34	-13,17	-13,17
MSCI World	MSCI BIC PR USD	299,36	2,25	-2,32	-0,93	-13,57	-6,19	-10,57
	MSCI ACWI PR USD	1.147,26	0,65	0,10	2,25	15,48	18,61	13,07
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	104,72	2,42	3,47	37,25	60,56	80,53	72,10
	LBMA Gold Price PM USD	4.186,30	-0,09	-5,18	1,36	4,16	0,54	-4,16

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 09/10/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base.
Fuente: Morningstar.

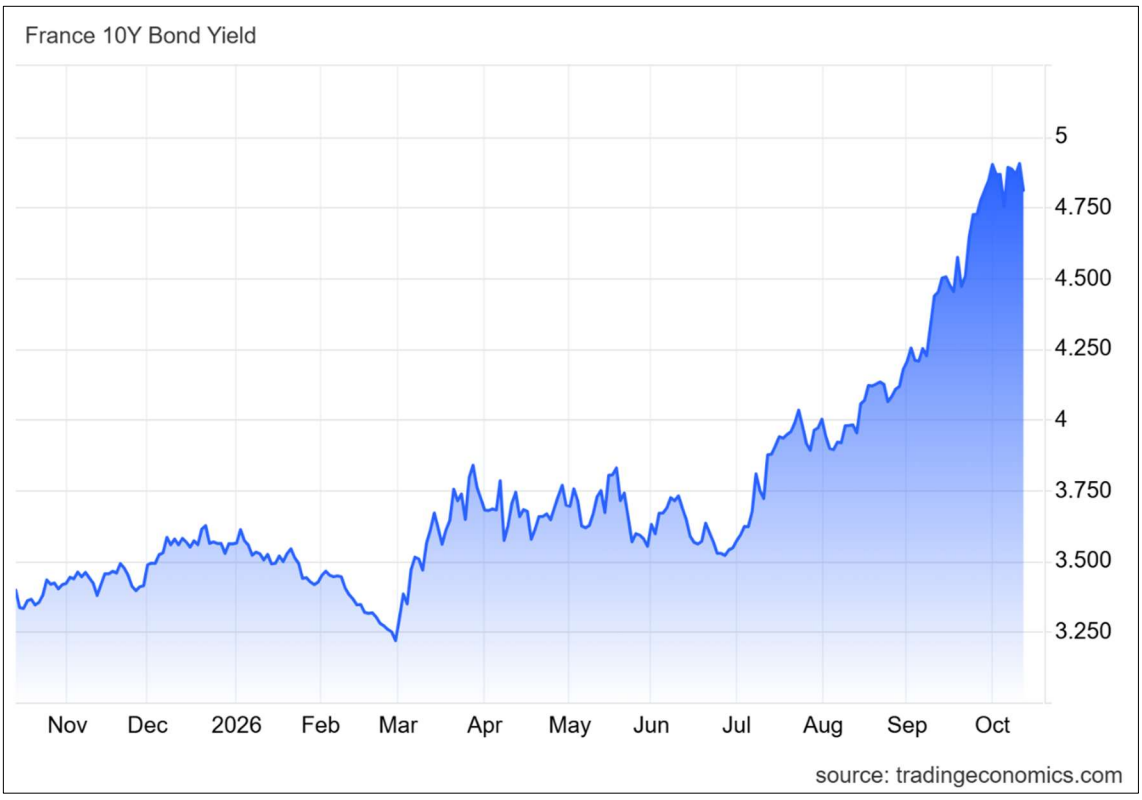
Los problemas fiscales de Francia vuelven a situarse en el centro de atención de los mercados, ante la incertidumbre respecto a la consolidación presupuestaria del país,

la fragmentación política y la capacidad del Gobierno para contener el déficit. La preocupación no se centra únicamente en el elevado endeudamiento público, que supera el 120% del PIB, sino también en la dificultad para poner en marcha un ajuste fiscal creíble y sostenido. Todo ello, en un contexto de creciente polarización política, con los partidos de los extremos, tanto de la derecha como de la izquierda, ganando apoyo de cara a las próximas elecciones legislativas, previstas para abril de 2027.

Esta combinación de desequilibrio fiscal e incertidumbre política está incrementando la presión sobre la deuda soberana francesa (OAT), ampliando su diferencial de rentabilidad frente al bono alemán (Bund). La semana pasada, la rentabilidad del bono francés a 10 años llegó a alcanzar el 4,9%, aproximándose peligrosamente a la barrera psicológica del 5%, su nivel más elevado desde 2002. Al mismo tiempo, la prima de riesgo francesa se acercó a los 150 puntos básicos, tras aumentar más de 45 puntos básicos en apenas 30 días.

Esta evolución resulta especialmente significativa, ya que sitúa a Francia, tradicionalmente considerada una de las economías “core” de la eurozona, con un coste de financiación superior al de algunos países periféricos. Así, el diferencial frente al Bund se encuentra en torno a los 90 puntos básicos en el caso de Grecia, en 108 en el de Italia y en 60 en el caso de España. Una tensión sobre la deuda francesa que refleja un cambio en la percepción del riesgo soberano europeo.

Gráfico de la semana



Evolución del bono francés OAT a 10 años. Fuente: TradingEconomics.com

El Ejecutivo francés se ha fijado como objetivo situar el déficit público en el 5% del PIB en 2027, vs 5,1% actual. Y si bien el déficit se ha reducido desde el 5,8% de 2024, continúa muy por encima del límite del 3% establecido por las reglas fiscales europeas. El hándicap ahora es reunir una mayoría parlamentaria favorable antes de las elecciones presidenciales del próximo año.

Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE), que se reúne el próximo 29 de octubre, ha recordado al mercado que dispone de instrumentos para contener movimientos desordenados y limitar episodios de mayor tensión. El peor escenario posible, un contagio a la región, si bien el mercado no está poniendo en valor una situación de tal calibre. El escenario central es que el BCE mantenga los tipos de interés en el 2,50% en su próxima reunión, aunque sin perder de vista el riesgo de una nueva subida, que sigue presente por el repunte de la inflación y el encarecimiento de la energía.

TIR del bono a 10 años del Tesoro americano vs TIR del bono alemán a 10 años. Fuente: Trading Economics.

Durante la semana pasada, la rentabilidad del Bund alemán a 10 años cedía hasta el 3,48% después de haber superado sesiones atrás el 3,6%. En el caso del bono americano a 10 años, se mantuvo relativamente estable en torno al 5,2%.

Las últimas actas de la Reserva Federal, publicadas el 7 de octubre, correspondientes a la reunión del 15-16 de septiembre, mostraron a una Fed preocupada por la

persistencia de la inflación y la posibilidad de que se extienda a toda la economía, aunque sin consenso sobre la necesidad de encadenar nuevas subidas de tipos

Divergencia entre Europa y Estados Unidos

En este contexto, marcado por las tensiones en los mercados de deuda soberana, la incertidumbre geopolítica y el encarecimiento de la energía, las bolsas internacionales mostraron una evolución desigual durante la semana, con un comportamiento más débil en Europa frente a la resistencia de Wall Street.

En Europa, los principales índices cerraron mayoritariamente en negativo: el Euro Stoxx 50 cedió un -1,04%, el DAX alemán un -0,57% y el CAC 40 francés un -1,19%. El Ibex 35 limitó las pérdidas al -0,27%, mientras que el FTSE 100 británico destacó en positivo, con una subida del +0,86%. La evolución de los mercados europeos estuvo condicionada por la preocupación en torno a las finanzas públicas francesas, el repunte de las primas de riesgo soberano y la vulnerabilidad de la economía de la región ante el encarecimiento energético, con el Brent nuevamente por encima de los 100 dólares por barril.

El mercado francés continúa siendo el principal foco de debilidad. El CAC 40 acumula una caída del -4,33% en el último mes y del -4,25% en el conjunto de 2026, en contraste con el avance anual del resto de los principales índices europeos. En España, el Ibex 35 volvió a situarse por encima de los 19.000 puntos y cerró la semana con un retroceso limitado, apoyado en el comportamiento de compañías como Cellnex, Grifols, Puig e Iberdrola, que compensaron parcialmente las caídas de los sectores bancario y constructor. Desde comienzos de año, el selectivo español mantiene una revalorización cercana al 10%, siendo uno de los índices bursátiles más destacados del ejercicio.

Al otro lado del Atlántico, Wall Street ofreció una imagen más favorable, con avances semanales del +1,15% para el S&P 500, del +0,64% para el Nasdaq y del+ 0,93% para el Dow Jones Industrial, pese a las presiones inflacionistas y la posibilidad de que los tipos de interés permanezcan elevados durante más tiempo. En el acumulado del año, el Nasdaq avanza un +23,51% debido al nuevo entusiasmo en torno a la tecnología y, en concreto, la Inteligencia Artificial, mientras el S&P 500 sube un +19,70%.

Debilidad para el euro

Esta divergencia entre Europa y Estados Unidos se refleja en los flujos de inversión, que siguen favoreciendo a los activos estadounidenses tanto en renta variable como en renta fija. Un posicionamiento que contribuye a sostener la demanda de dólares, divisa que cerró la semana en torno a los 1,12 dólares frente al euro, reforzando la fortaleza de la divisa estadounidense frente a la europea.

Entre los mercados emergentes, Latinoamérica destacó por el fuerte avance de la bolsa brasileña, que subió un +8,82% semanal, frente al +2,46% de la mexicana. En

Brasil, el resultado electoral (en primera vuelta) actuó como principal catalizador del repunte, mientras que en México el tono positivo de Wall Street y el comportamiento de las compañías mineras fueron las que contribuyeron a impulsar las cotizaciones.

En Asia, la evolución fue más dispar. El Hang Seng de Hong Kong avanzó un 1%, mientras que el MSCI China retrocedió un 3,39% y el MSCI India cedió un 2,75%. Por su parte, el Nikkei japonés subió un 1,06% durante la semana y continúa destacando por su evolución en 2026, con una revalorización acumulada del 42,33%.

En conjunto, la semana volvió a evidenciar una mayor vulnerabilidad de las bolsas europeas frente a las estadounidenses, en un entorno en el que las tensiones fiscales, el riesgo geopolítico – lejos de disiparse – y los precios de la energía siguen condicionando la evolución de los mercados financieros.

¿Qué estrategia seguir?

En el actual contexto de incertidumbre y volatilidad consideramos prudente mantener una postura de cautela, pero con una visión constructiva a medio plazo. Recomendamos evitar asumir niveles de riesgo superiores a la capacidad individual de cada inversor, teniendo siempre en cuenta el horizonte temporal y la situación financiera y personal.

Nuestra estrategia en renta variable sigue centrada en una diversificación adecuada, tanto regional como por estilos de gestión, con el objetivo de mitigar los riesgos asociados a la incertidumbre comercial y geopolítica. En renta fija, mantenemos una gestión activa de la duración, centrada en los tramos cortos y medios, y un enfoque en la calidad crediticia, evitando emisiones de menor calificación que podrían verse más penalizadas en un hipotético escenario de deterioro económico.

Finalmente, continuamos monitorizando de manera cercana la evolución de los mercados y de los factores macroeconómicos y políticos, con el objetivo de adaptar las carteras gestionadas de forma ágil y eficiente en caso de que las condiciones lo requieran.

Equipo de análisis de Arquia Bank.

Aviso Legal: El presente informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de Arquia Bank, S.A. (ARQUIA BANCA), inscrita en el Registro del Banco de España con el nº 3183 y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a prestar servicios de inversión y auxiliares a éstos. Este documento no tiene valor contractual, y la información que contiene podría modificarse sin previo aviso. Este informe tiene naturaleza meramente informativa, y en modo alguno, constituye asesoramiento financiero explícito o implícito, y tampoco recomendación personalizada sobre la compra o venta de instrumentos financieros. Recuerde que para recibir asesoramiento financiero de ARQUIA BANCA, antes debe suscribir un test de idoneidad y el contrato que la entidad le presente, previa la información precontractual que ARQUIA BANCA le suministre. Este informe, no supone solicitud, invitación u oferta de compra, venta, suscripción o negociación de fondos de inversión específicos, y tampoco de otros instrumentos financieros o valores mobiliarios. Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este documento sobre fondos de inversión, y en su caso instrumentos financieros o valores mobiliarios de cualquier clase, es personal de cada inversor, y debería siempre adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre tales fondos de inversión, instrumentos financieros o valores y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto correspondiente a dichos instrumentos financieros que debe estar registrado y disponible en la

CNMV. La información que contiene este documento se refiere al periodo de tiempo que figura reflejado en el propio documento, y ha sido obtenida de fuentes consideradas como fiables y, aunque se han realizado los mejores esfuerzos y tareas adecuadas por ARQUIA BANCA para garantizar que la información que incluye, y en la que se basa dicho informe, no sea incorrecta, inexacta, incierta e inequívoca en el momento de su emisión, ARQUIA BANCA no garantiza que sea exacta y completa, razón por la cual, no debe confiarse en ella como si lo fuera, de tal forma, que ARQUIA BANCA declina cualquier responsabilidad por los errores que pudiera contener dicha información, y en particular, no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida patrimonial o perjuicio (directo o indirecto) del destinatario o receptor de este documento, que haya hecho un uso indebido de la información ofrecida en este informe. Cualquier información relativa a rentabilidades o resultados, simplemente son un dato a tener en cuenta, pero nunca el más importante, y, en cualquier caso, se refieren a los periodos comprendidos entre los doce meses anteriores y cinco años, según los casos, advirtiendo expresamente que cualquier cifra relativa a resultados o rentabilidades pasadas o rendimientos históricos no son un indicador fidedigno de rentabilidades o resultados futuros. La información actual podría no ser adecuada en el futuro, razón por la cual, debe tomar en consideración este informe en el momento y fecha actual de su emisión, a no ser, que explícitamente se indique lo contrario. En caso de figurar información relativa a divisas, se advierte expresamente al inversor que deberá considerar los posibles incrementos o disminuciones del rendimiento en función de las fluctuaciones monetarias. Cualquier previsión que se realizará, bajo ningún concepto, será un indicador fidedigno de obtención de resultados o rentabilidades futuras. Las perspectivas de futuro que pudiera contener este informe son opiniones y como tales, susceptibles de cambio. Cualquier cita a una autoridad competente en este informe y aviso legal no debe inducir a pensar que la misma aprueba o respalda los servicios y productos a los que se refiere. Este documento es privado y confidencial. Queda prohibida su reproducción, copia, distribución y difusión, parcial o total por cualquier medio, salvo autorización escrita de ARQUIA BANCA. Todos los derechos reservados (2025).