

Informe semanal mercados



Semana del 14 al 18 de septiembre

Crónica de mercado

Semana de elevada volatilidad en los mercados, aunque con un balance final relativamente contenido en la renta variable global. El inicio estuvo marcado por las dudas alrededor del desarrollo y la seguridad de la inteligencia artificial, que provocaron ventas en compañías tecnológicas y semiconductores, mientras que a partir de mitad de semana las bolsas recuperaron terreno tras la esperada subida de tipos de la Reserva Federal y la posterior estabilización del sector tecnológico.

En EEUU, el comportamiento volvió a ser muy dispar. El S&P 500 terminó prácticamente plano, mientras que el Nasdaq avanzó cerca de un 0,7%, apoyado por la recuperación de las compañías vinculadas a la IA y los fabricantes de chips. En cambio, el Dow Jones cedió alrededor de un 1,7% y las pequeñas compañías mostraron un peor comportamiento, con el Russell 2000 cayendo en torno al 1,5%. La sesión del viernes estuvo además condicionada por el vencimiento trimestral de futuros y opciones, que contribuyó a amplificar los movimientos.

En Europa predominó un tono algo más negativo. El STOXX Europe 600 retrocedió un 0,6%, mientras que el DAX alemán cayó un 1,0%, el CAC 40 francés un 1,4% y el FTSE MIB italiano cerca de un 1,8%. En España, el Ibex 35 cerró la semana con una caída próxima al 1,6%, después de haber recuperado puntualmente los 19.800 puntos. La presión procedente del mercado de deuda y la elevada sensibilidad de las compañías europeas al encarecimiento energético volvieron a condicionar el sentimiento inversor.

En Asia, Japón destacó positivamente, con avances cercanos al 1,6% tanto en el Nikkei 225 como en el TOPIX, favorecidos por la depreciación del yen y la recuperación de las compañías tecnológicas. China mostró un comportamiento mixto: el Shanghai Composite avanzó ligeramente, mientras que el CSI 300 y el Hang Seng registraron pequeñas caídas, en un contexto de debilidad de la demanda interna compensada parcialmente por el buen comportamiento de sectores industriales y tecnológicos.

Renta fija, divisas y materias primas

El principal foco de atención volvió a situarse en la renta fija soberana, condicionada por el tono claramente restrictivo de los principales bancos centrales. El Treasury estadounidense a 10 años llegó a superar durante la semana el 5%, un nivel no visto desde 2023, aunque posteriormente moderó parte del movimiento. El mayor tensionamiento se concentró en los tramos cortos de la curva: el Treasury a dos años repuntó hasta aproximadamente el 4,7%, reflejando unas expectativas de política monetaria más restrictivas tras la reunión de la Fed. Este movimiento, provocó un aplanamiento de las curvas de tipos, mientras que en Europa continuaron las tensiones en la deuda soberana, con la rentabilidad del bono español a 10 años aproximándose al 4%. Estos niveles empiezan a competir de forma más clara con la renta variable por el capital de los inversores y se han convertido en uno de los principales factores de riesgo para las valoraciones bursátiles.

Semana de elevada volatilidad en los mercados, aunque con un balance final relativamente contenido en la renta variable global. El inicio estuvo marcado por las dudas alrededor del desarrollo y la seguridad de la inteligencia artificial, que provocaron ventas en compañías tecnológicas y semiconductores, mientras que a partir de mitad de semana las bolsas recuperaron terreno tras la esperada subida de tipos de la Reserva Federal y la posterior estabilización del sector tecnológico.

Crónica de mercado

En divisas, el tono hawkish de la Fed favoreció al dólar, llevando al euro hacia niveles próximos a 1,15 dólares. En sentido contrario, el yen se debilitó hasta la zona de 157-158 yenes por dólar después de que el Banco de Japón subiera los tipos pero ofreciera una orientación menos agresiva de lo que algunos inversores descontaban.

Las materias primas siguieron dominadas por la evolución del conflicto en Oriente Próximo. El Brent llegó a superar los 108 dólares por barril, máximos de varios meses, ante los ataques sobre infraestructuras energéticas saudíes y las dudas sobre los flujos que evitan el estrecho de Ormuz. Posteriormente retrocedió hacia la zona de 104-105 dólares, tras conocerse avances para recuperar parcialmente el funcionamiento del oleoducto Este-Oeste de Arabia Saudí. Por su parte, el gas natural europeo TTF moderó algo las tensiones y cerró cerca de 76 €/MWh.

En definitiva, los mercados terminan la semana atrapados entre dos fuerzas contrapuestas: por un lado, una actividad económica y unos beneficios empresariales que continúan mostrando resistencia; por otro, un escenario de tipos de interés más altos durante más tiempo, rentabilidades de la deuda próximas a niveles especialmente exigentes y un shock energético que mantiene vivo el riesgo inflacionista.

Política y macroeconomía

La semana estuvo protagonizada por una política monetaria más restrictiva a nivel global, con subidas de tipos en Estados Unidos y Japón, después del reciente endurecimiento del BCE, mientras que el Banco de Inglaterra mantuvo los tipos pero adoptó un discurso claramente más hawkish.

La Fed elevó los tipos en 25 pb hasta el 3,75%-4,00%, en su primera subida desde 2023 y con una decisión unánime. El mensaje de Kevin Warsh fue firme: las condiciones financieras siguen siendo relativamente acomodaticias y la Fed pretende evitar que el shock energético genere efectos de segunda ronda o un desanclaje de las expectativas de inflación. El nuevo cuadro macro refleja además una economía todavía sólida, con crecimiento previsto para 2026 del 2,3% y una tasa de paro alrededor del 4,1%. Al mismo tiempo, la Fed retrasa hasta 2029 la convergencia sostenible de la inflación hacia el objetivo del 2%. El nuevo dot plot apunta a otra subida de 25 pb antes de finalizar 2026. La reacción de los activos refleja precisamente esta combinación: subida de las TIRes a corto plazo y mayor estabilidad del tramo largo.

En cuanto a las otras reuniones de Bancos Centrales durante la semana, en Reino Unido, el Banco de Inglaterra mantuvo los tipos en el 3,75%, aunque tres miembros votaron a favor de una subida inmediata. Por su parte, el Banco de Japón elevó los tipos en 25 pb hasta el 1,25%, máximos desde mediados de los años noventa.

En definitiva, los mercados terminan la semana atrapados entre dos fuerzas contrapuestas: por un lado, una actividad económica y unos beneficios empresariales que continúan mostrando resistencia; por otro, un escenario de tipos de interés más altos durante más tiempo, rentabilidades de la deuda próximas a niveles especialmente exigentes y un shock energético que mantiene vivo el riesgo inflacionista. Mientras no se produzca una relajación clara de las tensiones en Oriente Próximo, la volatilidad en energía y renta fija seguirá siendo uno de los principales condicionantes para los activos de riesgo.

Calendario económico

LUNES

21

SEPTIEMBRE

Comparecencia
Christine Lagarde

MARTES

22

SEPTIEMBRE

Avance de
confianza del
consumidor en la
Eurozona

MIÉRCOLES

23

SEPTIEMBRE

PMIs provisionales
Eurozona y EEUU
(Septiembre)

JUEVES

24

SEPTIEMBRE

Índice Ifo de
confianza
empresarial en
Alemania
(Septiembre)

VIERNES

25

SEPTIEMBRE

PIB España
2T26 (Trimestral
y Anual)



Rentabilidades 2026

Materias primas



Petróleo (Brent)

Precio: \$ 104,40

Variación año: **+71,6%**



Oro

Precio: \$ 4.360,00

Variación año: **+0,4%**

Divisas

EUR/GBP

Precio: 0,86 GBP

Variación año: **-1,6%**

EUR/USD

Precio: 1,15 USD

Variación año: **-2,4%**

EUR/JPY

Precio: 179,83 JPY

Variación año: **-2,3%**

 **España**
IBEX35: **+12,75%**
Interés Bono 10A: **+3,94%**

 **Reino Unido**
FTSE100: **+7,33%**
Interés Bono 10A: **+5,24%**

 **Alemania**
DAX: **+3,32%**
Interés Bono 10A: **+3,47%**

 **Japón**
Nikkei 225: **+29,16%**
Interés Bono 10A: **+2,98%**

 **China**
CSI 300: **-2,65%**
Interés Bono 10A: **+1,68%**

 **Estados Unidos**
S&P 500: **+11,76%**
Nasdaq: **+14,11 %**
Interés Bono 10A: **+4,97%**

 **Brasil**
Bovespa: **+14,90%**
Interés Bono 10A: **+14,30%**

 **Italia**
FTSE MIB: **+14,69%**
Interés Bono 10A: **+4,35%**

Actualidad | Lecturas recomendadas



RENTA FIJA

No se asuste ante una caída del mercado de bonos

El aumento de los rendimientos de los bonos registrado este año no ha sido muy acusado en términos históricos.

No obstante, resulta aún más preocupante porque se produjo en un momento en el que los rendimientos de los bonos ya se encontraban en niveles muy elevados en comparación con los años previos a la pandemia.

[Leer más](#)



RESERVA FEDERAL

La Fed de Warsh desafía a Trump y sube tipos al 4%

La Fed ha incrementado los tipos de interés en un cuarto de punto, que pasan ahora a estar en una horquilla de entre el 3,75% y el 4%. Se trata de la primera subida de tipos desde el verano de 2023, en una época en la que EE.UU. tuvo que hacer frente a una inflación desbocada por la guerra de Ucrania y por los efectos de los estímulos multimillonarios en la pandemia de Covid.

[Leer más](#)



BANCOS CENTRALES

Los mercados asumen un horizonte divergente y con tipos más altos

Los bancos centrales protagonizan un mes de septiembre cargado de reuniones de política monetaria, con los mercados descontando una alta probabilidad de subidas de tipos en varias de las principales economías. El horizonte muestra una narrativa clara, que los mercados también asumen: volvemos a tipos más altos durante más tiempo.

[Leer más](#)

santalucía

■ ■ ASSET MANAGEMENT ■ ■

santaluciaam.es | equipo_comercial@santalucia.es



Los datos personales utilizados en la generación del presente envío son tratados por SANTALUCÍA ASSET MANAGEMENT S.G.I.C.C., S.A.U. para mantener y desarrollar la relación jurídica establecida con Vd. La base legitimadora del tratamiento es el mantenimiento de la relación jurídica entablada o nuestro interés legítimo.

Puede ejercitar sus derechos de acceso, rectificación, supresión, oposición, limitación del tratamiento y portabilidad mediante escrito dirigido a Plaza de España, 15, 28008 Madrid o a dpo@santaluciaam.es

Este correo contiene información confidencial dirigida a su destinatario. Si Vd. lo ha recibido por error, por favor notifíquenoslo a la dirección electrónica del remitente y absténgase de divulgar, copiar o distribuir la información contenida en este correo electrónico.