Informe semanal
mercados



Semana del 21 al 25 de septiembre

santalucía
ASSET MANAGEMENT

Crónica de mercado

Semana positiva para las principales bolsas, que volvieron a mostrar una notable capacidad de resistencia pese al fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda, al mantenimiento de unos precios energéticos elevados y a un entorno geopolítico todavía complejo. El mercado volvió a demostrar que, por el momento, los inversores siguen priorizando la fortaleza esperada de los beneficios empresariales frente al deterioro de las condiciones financieras. En especial, las compañías con exposición estructural a las principales tendencias de crecimiento mantuvieron un mejor comportamiento relativo, amortiguando el impacto negativo del aumento de las TIRes.

En EEUU, el Nasdaq volvió a liderar las subidas y marcó nuevos máximos, mientras que el S&P 500 cerró también la semana en positivo. La fortaleza estuvo especialmente concentrada en tecnología, semiconductores y servicios de comunicación, mientras que las compañías de menor capitalización quedaron rezagadas.

Europa presentó un comportamiento algo más moderado, aunque igualmente positivo. El Stoxx Europe 600 avanzó un 0,5%, mientras que el DAX alemán ganó alrededor del 0,4%, el CAC francés un 0,2%, el MIB italiano un 0,6% y el FTSE británico un 0,3%. La región se vio apoyada por unos PMI mejores de lo esperado y por cierta mejora en las perspectivas de actividad, aunque la mayor exposición a los precios energéticos y el repunte de las TIRes limitaron las ganancias. El Ibex 35 destacó con una subida cercana al 1% semanal, favorecido además por la recuperación de las cotizaciones en las últimas sesiones tras cierta moderación del petróleo y por el mejor comportamiento relativo de algunos sectores financieros y cíclicos.

En Asia, Japón destacó positivamente, con el Nikkei +2,1%, apoyado igualmente en tecnología y semiconductores y, posteriormente, en el sector bancario ante la subida de las TIRes. Por el contrario, China mostró una evolución más débil, con descensos tanto en las bolsas continentales como en Hong Kong, en un contexto de menor confianza inversora y sin catalizadores suficientes para compensar las dudas sobre el ritmo de crecimiento.

Renta fija, divisas y materias primas

El principal foco de tensión volvió a situarse en la renta fija soberana. La combinación de unos indicadores de actividad más sólidos de lo esperado, el repunte de las presiones inflacionistas y un discurso más restrictivo de los bancos centrales provocó una nueva venta de bonos, especialmente intensa en EEUU. El Treasury a 10 años llegó a superar el 5,20%, alcanzando máximos de casi dos décadas, mientras que el 30 años superó el 5,5%, niveles no vistos desde 2004. La débil demanda registrada en las subastas del Tesoro estadounidense añadió presión a la parte media y larga de la curva.

En Europa, las TIRes también avanzaron, aunque de forma más contenida. El Bund alemán a 10 años se movió hacia la zona del 3,6%, mientras que la deuda francesa volvió a estar especialmente penalizada por las dudas políticas y fiscales, manteniéndose elevada su prima de riesgo frente a Alemania.

> Semana positiva para las principales bolsas, que volvieron a mostrar una notable capacidad de resistencia pese al fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda, al mantenimiento de unos precios energéticos elevados y a un entorno geopolítico todavía complejo.

Crónica de mercado

En divisas, el mayor diferencial de tipos y el tono restrictivo de la Fed favorecieron al dólar. El euro llegó a situarse por debajo de la zona de 1,14 dólares, mientras que el yen volvió a debilitarse, superando temporalmente los 158 yenes por dólar y manteniendo al mercado pendiente de una posible intervención de las autoridades japonesas.

El petróleo continuó condicionando prácticamente todos los mercados. El Brent llegó a alcanzar aproximadamente 108 dólares por barril antes de moderarse hacia la zona de 103 dólares al final de la semana, ante las expectativas de posibles contactos entre EEUU e Irán y una eventual recuperación parcial del tráfico por el estrecho de Ormuz. Pese a esta corrección, la falta de avances duraderos en las negociaciones mantiene elevada la prima geopolítica y las preocupaciones inflacionistas.

> En conjunto, la semana volvió a reflejar la fortaleza de la renta variable frente a una renta fija cada vez más tensionada. Mientras la actividad siga resistente y la energía permanezca en niveles altos, las TIRes seguirán siendo uno de los principales riesgos para las valoraciones.

Política y macroeconomía

El binomio —crecimiento sólido e inflación persistente— fue precisamente uno de los principales detonantes del repunte de las TIRes. En EEUU, los PMI preliminares de septiembre sorprendieron claramente al alza. El índice compuesto alcanzó 58,4 puntos, máximo de más de cinco años, con el PMI de servicios en 58,7 y el manufacturero en 57,0.

La Eurozona también ofreció señales de mejora. El PMI compuesto subió hasta 53,1, claramente por encima de las expectativas y máximos de tres años y medio. La recuperación estuvo liderada por los servicios y permitió que Francia volviera a terreno expansivo y que Alemania mejorara significativamente. El índice Ifo alemán alcanzó además 89,9 puntos, su mejor registro desde mayo de 2023, aunque la confianza del consumidor continúa mostrando mayor fragilidad.

La OCDE confirmó esta mayor resistencia económica y revisó al alza su previsión de crecimiento mundial para 2026 hasta el 2,9%. EEUU crecería un 2,2% este año y un 2,1% en 2027, frente al 1,0% previsto para la Eurozona en ambos ejercicios. La organización destaca como soporte principal la fuerte inversión vinculada a la IA, pero advierte de que el progresivo agotamiento de los inventarios energéticos y la prolongación del conflicto en Oriente Próximo incrementan los riesgos para el próximo año. La OCDE también revisó al alza sus previsiones de inflación por el encarecimiento de la energía y reclama que los bancos centrales mantengan una elevada vigilancia sobre las expectativas de precios.

En el frente geopolítico, la reunión entre Donald Trump y Xi Jinping permitió extender dos meses la tregua comercial hasta el 10 de enero de 2027. Aunque deja pendientes cuestiones relevantes en semiconductores, minerales críticos, comercio y seguridad.

En conjunto, la semana volvió a reflejar la fortaleza de la renta variable frente a una renta fija cada vez más tensionada. Mientras la actividad siga resistente y la energía permanezca en niveles altos, las TIRes seguirán siendo uno de los principales riesgos para las valoraciones.

Calendario económico

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
28	29	30	1	2
SEPTIEMBRE	SEPTIEMBRE	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	OCTUBRE
Comparecencia Christine Lagarde	IPCs provisionales España (Septiembre)	PMI manufacturero China (Septiembre)	PMIs definitivos EEUU y Eurozona (Septiembre)	IPCs provisionales Eurozona (Septiembre)



Rentabilidades 2026

Materias primas

Petróleo (Brent)
Precio: **$ 105,73**
Variación año: **+73,8%**

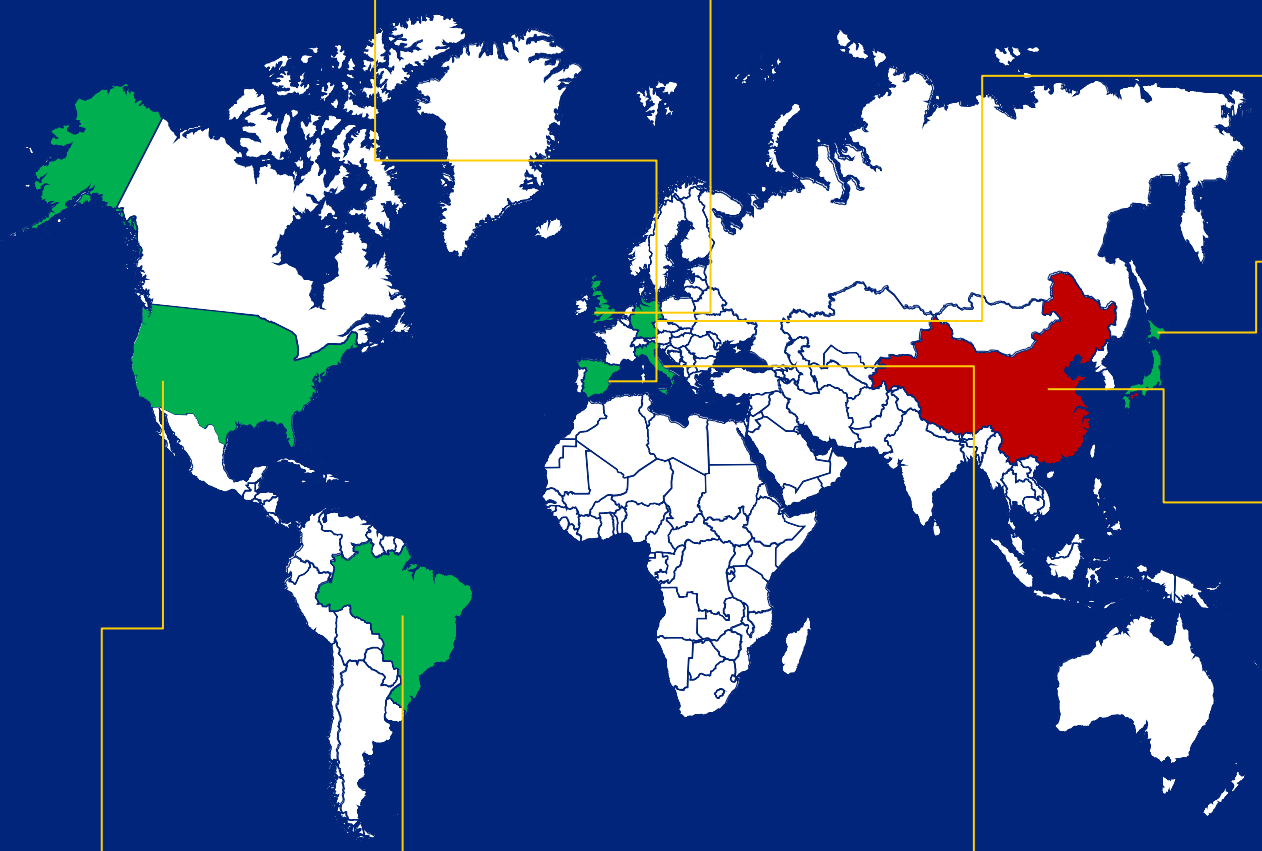
Oro
Precio: **$ 4.280,20**
Variación año: **-1,4%**

Divisas

EUR/GBP
Precio: **0,86 GBP**
Variación año: **-1,3%**

EUR/USD
Precio: **1,14 USD**
Variación año: **-2,9%**

EUR/JPY
Precio: **179,16 JPY**
Variación año: **-2,6%**



España
IBEX35: **+13,82%**
Interés Bono 10A: **+4,13%**

Reino Unido
FTSE100: **+7,69%**
Interés Bono 10A: **+5,42%**

Alemania
DAX: **+3,75%**
Interés Bono 10A: **+3,63%**

Japón
Nikkei 225: **+31,83%**
Interés Bono 10A: **+3,09%**

China
CSI 300: **-4,12%**
Interés Bono 10A: **+1,67%**

Estados Unidos
S&P 500: **+13,12%**
Nasdaq: **+16,46 %**
Interés Bono 10A: **+5,24%**

Brasil
Bovespa: **+13,80%**
Interés Bono 10A: **+14,12%**

Italia
FTSE MIB: **+15,40%**
Interés Bono 10A: **+4,59%**

Actualidad | Lecturas recomendadas



RENTA VARIABLE

La renta variable se convierte en el activo más favorecido en la «era de la plasticidad»

Así como el cerebro humano se reorganiza ante situaciones de perturbación, la economía global está creando nuevas vías para sortear los obstáculos económicos, como el conflicto de Oriente Medio. Esta es la reflexión que lanza que el informe Expected Returns 2027-2031 de Robeco

Leer más



EDUCACIÓN FINANCIERA

Los españoles aprueban por la mínima en educación financiera

Los asesores financieros otorgan una nota media de 5,3 sobre 10 al nivel de educación financiera de los españoles. Es la primera vez que esta calificación supera el aprobado desde que EFPA España comenzó a elaborar la encuesta sobre educación financiera en el año 2021. Así, aproximadamente el 67,5% de los participantes en la encuesta aprueba con justeza

Leer más



GEOPOLÍTICA

Tregua tras la cumbre entre Xi Jinping y Donald Trump

Cuando el presidente estadounidense Donald Trump desplegó la alfombra roja para el líder chino Xi Jinping en la base aérea Andrews el miércoles 23 de septiembre de 2026, fue un gesto diplomático poco común que rara vez se había visto antes en la historia de EEUU. Normalmente, los jefes de Estado de todo el mundo son recibidos en la Casa Blanca

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.