

Informe semanal mercados



Semana del 31 de agosto al 4 de septiembre

Crónica de mercado

Semana de comportamiento mixto en las bolsas internacionales, condicionada nuevamente por el recrudecimiento de las tensiones entre EEUU e Irán en el Estrecho de Ormuz, el repunte de los precios energéticos y el aumento de las rentabilidades de la deuda soberana. Este entorno favoreció una mayor volatilidad y reforzó la rotación hacia sectores defensivos y vinculados a las materias primas, mientras los inversores evaluaban el posible impacto de la escalada geopolítica.

En Estados Unidos, los principales índices cerraron prácticamente planos, aunque con mejor comportamiento relativo que Europa. El Nasdaq avanzó alrededor de un 0,4%, apoyado por las grandes compañías tecnológicas y el renovado interés por la inteligencia artificial, mientras que el Dow Jones cedió cerca de un 0,3% y el S&P 500 terminó prácticamente sin cambios. Los sectores más sensibles a la evolución de los tipos de interés mostraron un comportamiento más irregular.

En Europa, las bolsas registraron pérdidas generalizadas debido al impacto del encarecimiento de la energía y del repunte de las TIRes. El STOXX Europe 600 retrocedió alrededor de un 0,8%, con caídas más pronunciadas en el DAX alemán (-2,0%) y el CAC 40 francés (-1,5%). La mayor exposición de la región a la energía importada y la sensibilidad de sus economías industriales al coste de los insumos incrementaron la presión vendedora. Además, el repunte de las rentabilidades de la deuda redujo el atractivo relativo de la renta variable y penalizó especialmente a los sectores de crecimiento. El Ibex 35, por su parte, consiguió cerrar la semana prácticamente plano y mantenerse por encima de los 20.000 puntos, con buen comportamiento de energéticas y bancos.

En Asia, el Nikkei japonés cayó algo más de un 2%, penalizado por el repunte de las rentabilidades de la deuda, las expectativas de endurecimiento monetario del Banco de Japón y la apreciación del yen. En China, el CSI 300 perdió en torno a un 1,3%, en un contexto marcado por la cautela sobre la evolución de la economía doméstica y la incertidumbre en torno al sector inmobiliario. No obstante, el Hang Seng consiguió cerrar ligeramente en positivo gracias al rebote de las compañías tecnológicas y del sector inmobiliario, apoyado por una mejora puntual del sentimiento inversor y por las expectativas de nuevas medidas de estímulo.

Renta fija, divisas y materias primas

El mercado de deuda volvió a ser uno de los principales protagonistas de la semana. La rentabilidad del Treasury americano a 10 años llegó a alcanzar el 4,82%, máximos desde 2023, antes de moderarse ligeramente hacia la zona del 4,8%. El 30 años estadounidense recuperó niveles próximos al 5,27%.

Entre los factores que explican esta presión al alza sobre las TIRes destacan el deterioro de la percepción fiscal —con la deuda federal estadounidense superando los 40 billones de dólares—, las elevadas necesidades de financiación vinculadas al fuerte capex en inteligencia artificial y las renovadas presiones inflacionistas derivadas del encarecimiento de la energía.



Semana de comportamiento mixto en las bolsas internacionales, condicionada nuevamente por el recrudecimiento de las tensiones entre EEUU e Irán en el Estrecho de Ormuz, el repunte de los precios energéticos y el aumento de las rentabilidades de la deuda soberana. Este entorno favoreció una mayor volatilidad y reforzó la rotación hacia sectores defensivos y vinculados a las materias primas, mientras los inversores evaluaban el posible impacto de la escalada geopolítica.

Crónica de mercado

En materias primas, el Brent repuntó alrededor de un 7% en la semana y llegó a superar los 95 dólares por barril, después de que nuevos ataques entre EEUU e Irán reavivaran los temores sobre posibles interrupciones del suministro a través del Estrecho de Ormuz. El gas natural europeo también llegó a superar los 70-75 euros/MWh, intensificando la preocupación sobre la inflación europea.

En divisas, el dólar mostró cierta debilidad durante buena parte de la semana, mientras que el yen se apreció alrededor de un 2,5%-3% frente al dólar, apoyado por las expectativas de un endurecimiento monetario del Banco de Japón.

Desde el punto de vista macroeconómico, la economía mundial continúa mostrando una notable resistencia. El PMI compuesto global aumentó hasta 53,5 puntos en agosto, ligeramente por encima de los niveles anteriores al conflicto con Irán, apoyado especialmente por el sector servicios. En la Eurozona, la inflación general aumentó cuatro décimas en agosto hasta el 3,3%, su nivel más elevado en casi tres años, debido principalmente al fuerte incremento del componente energético (+14,3% interanual). Sin embargo, la inflación subyacente se mantuvo contenida

Política y macroeconomía

En el plano geopolítico, el principal foco volvió a situarse en Oriente Medio, tras nuevos ataques de EEUU e Irán. Escalada que volvió a poner en primer plano el riesgo energético. En este contexto, se celebró la reunión de ministros de Finanzas y gobernadores de bancos centrales del G20, donde, el secretario del Tesoro, Scott Bessent, defendió el crecimiento económico y la desregulación como vías para reducir el peso de la deuda. La reunión terminó sin un comunicado conjunto, en un entorno de nuevas fricciones entre EEUU y China, lo que introduce cierta incertidumbre de cara al encuentro entre Xi Jinping y Donald Trump previsto para finales de septiembre.

Desde el punto de vista macroeconómico, la economía mundial continúa mostrando una notable resistencia. El PMI compuesto global aumentó hasta 53,5 puntos en agosto, ligeramente por encima de los niveles anteriores al conflicto con Irán, apoyado especialmente por el sector servicios. En la Eurozona, la inflación general aumentó cuatro décimas en agosto hasta el 3,3%, su nivel más elevado en casi tres años, debido principalmente al fuerte incremento del componente energético (+14,3% interanual). Sin embargo, la inflación subyacente se mantuvo contenida en torno al 2,4%, lo que sugiere que, por ahora, el shock energético no está generando efectos significativos de segunda ronda. La combinación de inflación por encima del objetivo y una actividad económica relativamente resistente refuerza las expectativas de que el BCE vuelva a endurecer su política monetaria, con el mercado descontando ampliamente una subida de 25 pb en la reunión del 10 de septiembre.

En EEUU, el mercado laboral fue el gran protagonista. Los indicadores publicados al comienzo de la semana apuntaron inicialmente a cierta moderación. Sin embargo, el informe oficial del viernes cambió significativamente la percepción del mercado: se crearon 162.000 empleos en agosto, muy por encima de los esperados, con la tasa de paro permaneciendo estable en el 4,1%. El dato confirma la resistencia de la economía estadounidense y vuelve a situar la inflación como la principal preocupación de la Fed. La fortaleza del empleo volvió a elevar hasta aproximadamente el 60% la probabilidad implícita de un incremento de 25 pb en septiembre. La decisión dependerá en gran medida del IPC de agosto, que se conocerá antes de la próxima reunión de la Fed.

Calendario económico

LUNES

7

SEPTIEMBRE

Día del trabajo en
EEUU

MARTES

8

SEPTIEMBRE

PIB 2T26 Japón

MIÉRCOLES

9

SEPTIEMBRE

Comparecencia
Christine Lagarde

JUEVES

10

SEPTIEMBRE

Reunión Banco
Central Europeo

VIERNES

11

SEPTIEMBRE

PMIs
provisionales
Eurozona (Julio)



Rentabilidades 2026

Materias primas



Petróleo (Brent)

Precio: \$ 95,33

Variación año: +56,7%



Oro

Precio: \$ 4.457,00

Variación año: -7,4%

Divisas

EUR/GBP

Precio: 0,86 GBP

Variación año: -1,4%

EUR/USD

Precio: 1,16 USD

Variación año: -1,1%

EUR/JPY

Precio: 181,37 JPY

Variación año: -1,4%



España

IBEX35: +15,85%

Interés Bono 10A: +3,79%



Reino Unido

FTSE100: +9,06%

Interés Bono 10A: +5,15%



Alemania

DAX: +6,35%

Interés Bono 10A: +3,36%



Japón

Nikkei 225: +29,16%

Interés Bono 10A: +2,93%



China

CSI 300: -1,77%

Interés Bono 10A: +1,68%



Brasil

Bovespa: +15,40%

Interés Bono 10A: +14,35%



Estados Unidos

S&P 500: +12,8%

Nasdaq: +14,04 %

Interés Bono 10A: +4,79%



Italia

FTSE MIB: +15,92%

Interés Bono 10A: +4,17%

Actualidad | Lecturas recomendadas



BANCO CENTRAL EUROPEO

El BCE se prepara para subir los tipos de interés este jueves

El Banco Central Europeo se reunirá el próximo jueves en medio de una escalada de las hostilidades en Oriente Medio. Previsiblemente, tras ella anunciará una subida de tipos de 25 puntos básicos hasta alcanzar la tasa de depósito un 2,5% -frente al 2,25% previo.

[Leer más](#)



JACKSON HOLE

Las impresiones que dejó el primer Jackson Hole de Kevin Warsh

En un momento en que la política monetaria y tasas de interés, todas las miradas están puestas recientemente en la Reserva Federal de EE.UU. y su nuevo presidente: Kevin Warsh. La semana pasada, durante el simposio de banqueros centrales de Jackson Hole – celebrado en la ciudad del mismo nombre, en Wyoming

[Leer más](#)



PETRÓLEO

El crudo supera los 97 dólares tras un nuevo intercambio de ataques entre EEUU e Irán

El precio del petróleo Brent -de referencia en Europa- subía un 1,4% antes de la apertura las Bolsas europeas, hasta los 97,6 dólares por barril, mientras que el coste del crudo West Texas Intermediate (WTI) -de referencia en Estados Unidos-, se encarecía también un 1,4%

[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 \[dpo@santaluciaam.es\]\(mailto:dpo@santaluciaam.es\)](#)

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.