

Informe semanal mercados



Semana del 7 al 11 de septiembre

Crónica de mercado

Semana de sesgo negativo para las principales bolsas mundiales, en un entorno marcado por el fuerte repunte de los precios de la energía, el tensionamiento de los mercados de deuda y el aumento de las expectativas de endurecimiento monetario. A pesar de las correcciones, los principales índices continúan cotizando cerca de máximos, con descensos semanales próximos al 1% tanto en Europa como en Estados Unidos.

En Europa, el STOXX Europe 600 retrocedió en torno a un 1,7%, con caídas del 1,8% en el DAX alemán y del 1,2% en el CAC francés, mientras que el FTSE MIB italiano mostró un comportamiento relativo más sólido. La presión vendedora se concentró especialmente en los sectores más sensibles al ciclo y a los tipos de interés, mientras que algunos segmentos más defensivos y determinadas compañías ligadas a energía mostraron una mayor resistencia. En España, el Ibex cerró la semana en 19.838 puntos, con un descenso del 1,1%, pese al rebote cercano al 1% registrado en la sesión del viernes. El índice se vio condicionado durante buena parte de la semana por el incremento simultáneo del petróleo y de las TIRes de largo plazo, aunque consiguió recuperar terreno al cierre tras la estabilización del crudo y una reacción favorable de Wall Street al dato de inflación estadounidense

En Estados Unidos, el S&P 500 cedió alrededor del 0,8% y el Nasdaq cerca del 0,7%. El comportamiento relativo volvió a favorecer a tecnología y semiconductores, que resistieron mejor el aumento de las TIRes, mientras que las compañías más dependientes de financiación, consumo y ciclo económico acusaron con mayor intensidad el endurecimiento de las condiciones financieras. La sesión del viernes permitió recuperar parcialmente las pérdidas semanales. El mercado interpretó que, por ahora, el encarecimiento energético todavía no se está trasladando de forma generalizada al resto de componentes de inflación.

.En conjunto, la corrección bursátil continúa siendo relativamente contenida frente al movimiento observado en deuda y materias primas. Las bolsas siguen próximas a máximos, pero el aumento de las rentabilidades soberanas, el encarecimiento energético y la posibilidad de una política monetaria más restrictiva vuelven a elevar el nivel de exigencia para las valoraciones.

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, las elevadas necesidades de financiación vinculadas al fuerte capex en IA y las renovadas presiones inflacionistas derivadas del encarecimiento de la energía.

La presión inflacionista derivada de la energía y el tono más restrictivo de los bancos centrales provocaron importantes repuntes de las TIRes soberanas. En Estados Unidos, el Treasury a 10 años llegó a rozar el 5%. En Europa, el Bund alemán escaló hasta el 3,5%, niveles no vistos desde 2009. Las subidas fueron especialmente intensas en los tramos cortos de las curvas, reflejando el aumento de las expectativas de nuevas subidas de tipos.

En conjunto, la corrección bursátil continúa siendo relativamente contenida frente al movimiento observado en deuda y materias primas. Las bolsas siguen próximas a máximos, pero el aumento de las rentabilidades soberanas, el encarecimiento energético y la posibilidad de una política monetaria más restrictiva vuelven a elevar el nivel de exigencia para las valoraciones.



Crónica de mercado

A la presión derivada de inflación y política monetaria se sumaron factores de oferta. El Tesoro estadounidense llevó a cabo su primera recompra de deuda a largo plazo por 6.000 millones de dólares, una cantidad que el mercado consideró insuficiente para compensar el elevado volumen de emisiones y las dudas sobre la sostenibilidad de las cuentas públicas. También comienza a observarse cierta saturación en el mercado de crédito ante las importantes necesidades de financiación de las grandes tecnológicas para acometer sus inversiones en IA.

En divisas, el euro mostró cierta apreciación durante la semana, mientras que el yen también se fortaleció ante las crecientes expectativas de endurecimiento monetario por parte del Banco de Japón.

De cara a esta semana, el foco permanecerá en los bancos centrales. La Fed se reúne el miércoles con el mercado dividido entre mantener tipos o elevarlos 25 pb; el Banco de Inglaterra se reúne el jueves y el Banco de Japón el viernes. Y, como telón de fondo, el Brent por encima de los 100 dólares, las TIRes soberanas en niveles elevados, y Oriente Medio.

Política y macroeconomía

La combinación de geopolítica, inflación y bancos centrales volvió a dominar la semana. En Oriente Medio, los ataques cruzados entre EEUU e Irán y el aumento de las tensiones entre los hutíes y Arabia Saudí incrementaron los riesgos sobre las principales rutas energéticas de la región, especialmente Ormuz y Bab el-Mandeb. Al cierre de la semana surgió cierto alivio ante la reunión prevista en Omán entre Irán y varios países del Golfo, aunque un acuerdo amplio con EEUU continúa pareciendo lejano.

En política monetaria, el BCE elevó los tipos en 25 pb, situando la facilidad de depósito en el 2,50%. Christine Lagarde mantuvo un tono claramente restrictivo y advirtió de que la inflación permanecerá por encima del objetivo durante un periodo prolongado. El BCE mantiene su previsión de inflación para 2026 en el 3%, pero revisó al alza 2027 hasta el 2,5% y 2028 hasta el 2,1%, al tiempo que mejoró ligeramente sus previsiones de crecimiento. El mercado aumentó tras la reunión sus expectativas de nuevas subidas de tipos.

En EEUU, el IPC de agosto se situó en el 3,4% interanual. La inflación subyacente aumentó y se situó en el 2,4% interanual. Aunque el dato confirma cierta persistencia inflacionista, por ahora no muestra una transmisión generalizada del encarecimiento energético hacia efectos de segunda ronda. Tras su publicación, la probabilidad implícita de una subida de tipos de la Fed en septiembre aumentó hasta aproximadamente el 85%. Sin abandonar EEUU, su mercado laboral continúa mostrando resistencia, con 162.000 empleos creados en agosto y una tasa de paro estable en el 4,1%.

En Europa, el PIB de la Eurozona del 2T26 fue revisado al alza hasta un 0,6% trimestral, aunque Alemania continúa mostrando debilidad en producción industrial, exportaciones y consumo.

De cara a esta semana, el foco permanecerá en los bancos centrales. La Fed se reúne el miércoles con el mercado dividido entre mantener tipos o elevarlos 25 pb; el Banco de Inglaterra se reúne el jueves y el Banco de Japón el viernes. Y, como telón de fondo, el Brent por encima de los 100 dólares, las TIRes soberanas en niveles elevados, y Oriente Medio.

Calendario económico

LUNES

14

SEPTIEMBRE

Comparecencia
Christine Lagarde

MARTES

15

SEPTIEMBRE

IPC General y
Subyacente
España

MIÉRCOLES

16

SEPTIEMBRE

Reunión Reserva
Federal

JUEVES

17

SEPTIEMBRE

Reunión Banco
Central de
Inglaterra

VIERNES

18

SEPTIEMBRE

Reunión Banco
Central de Japón



Rentabilidades 2026

Materias primas



Petróleo (Brent)

Precio: \$ 104,71

Variación año: **+72,1%**



Oro

Precio: \$ 4.376,10

Variación año: **+0,8%**

Divisas

EUR/GBP

Precio: 0,86 GBP

Variación año: **-1,6%**

EUR/USD

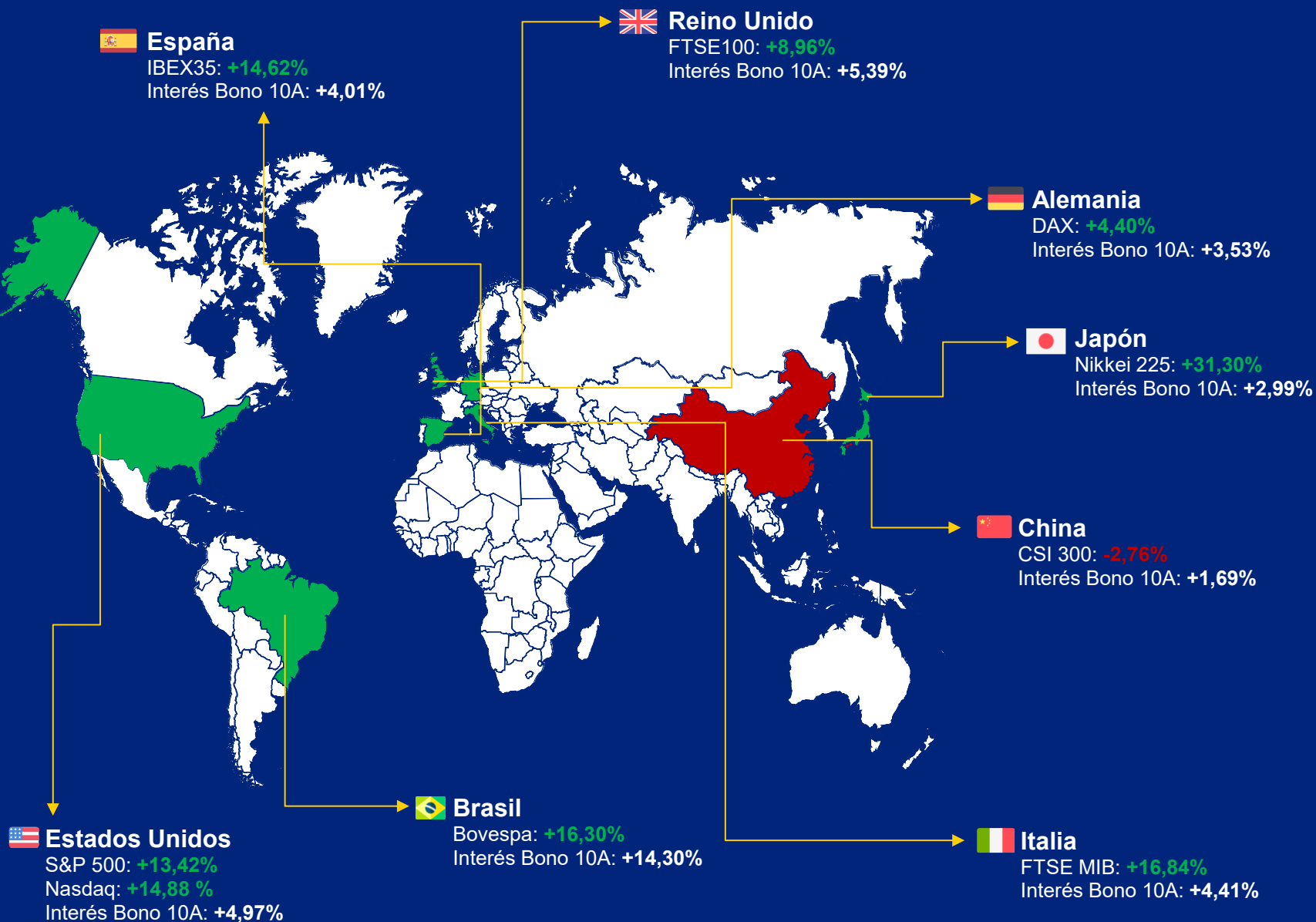
Precio: 1,16 USD

Variación año: **-1,2%**

EUR/JPY

Precio: 178,36 JPY

Variación año: **-3,1%**



Actualidad | Lecturas recomendadas



BANCO CENTRAL EUROPEO

El BCE cumple y sube los tipos 25 puntos básicos

El Consejo de Gobierno ha decidido subir los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos. En consecuencia, los tipos de interés aplicables a la facilidad de depósito, a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito aumentarán hasta el 2,50 %, el 2,65 % y el 2,90 %, respectivamente.

[Leer más](#)



RESERVA FEDERAL

El mercado espera la primera subida de tipos de la Fed desde 2023 en la próxima semana

La semana que viene volverá a reunirse la Reserva Federal (Fed), presidida por Kevin Warsh. Será el miércoles cuando se despeje la incógnita sobre la posible subida de tipos de la autoridad monetaria estadounidense. El mercado prevé un alza de 25 puntos básicos

[Leer más](#)



AHORRO

Del colchón a la inversión: las 6 claves para que la inflación no se coma tus ahorros

Sin embargo, la inflación va reduciendo poco a poco el valor de estos ahorros y hace que, con el paso del tiempo, la misma cantidad de dinero permita comprar menos. Y entonces surge la siguiente cuestión: ¿qué hacemos con todo el dinero que hemos conseguido guardar para no perder poder adquisitivo?

[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.