Informe semanal
mercados



Semana del 12 al 16 de octubre

santalucía
ASSET MANAGEMENT

Crónica de mercado

Las bolsas europeas cerraron con avances, mientras que las dudas sobre la rentabilidad de las inversiones en inteligencia artificial castigaron especialmente a la tecnología estadounidense. En Wall Street, el Nasdaq Composite retrocedió un 4,5% y el S&P 500 perdió un 1,9%, frente a la subida del 0,7% del Dow Jones. Las pequeñas compañías tampoco escaparon a las ventas: el Russell 2000 cedió un 3,0%. La divergencia entre índices muestra que el ajuste tuvo distinta intensidad según la exposición sectorial, aunque la debilidad también alcanzó a segmentos ajenos a las grandes tecnológicas.

El principal foco de preocupación fue la capacidad de convertir el elevado gasto en infraestructuras de IA en ingresos y beneficios suficientes. A ello se sumó una mayor atención a las necesidades de financiación y a la sostenibilidad de los desembolsos en centros de datos y semiconductores. La mayor resistencia del S&P 500 equiponderado, donde cada compañía tiene un peso similar, apuntó a un castigo especialmente intenso en los grandes valores ligados a esta temática. La corrección reflejó así una mayor exigencia de los inversores sobre los plazos de recuperación del capital invertido.

En Europa, el DAX avanzó un 2,1% y el CAC 40 un 1,97%. El Ibex 35 ganó un 1,54%, con un cierre de 19.326,3 puntos. La menor exposición directa de las bolsas europeas a las grandes tecnológicas ayuda a explicar su mejor comportamiento relativo. Las declaraciones de la Fed, que enfriaron las expectativas de una subida inmediata de tipos en octubre, también contribuyeron al alivio de la última sesión europea.

La semana deja una distinción relevante: el potencial económico de una tecnología y la rentabilidad de invertir en las compañías vinculadas a ella son cuestiones diferentes. Las cotizaciones dependen también del precio pagado, del endeudamiento y de los beneficios que finalmente se materialicen. Del mismo modo, el mejor comportamiento europeo debe interpretarse teniendo en cuenta la composición de sus índices, sin atribuirlo automáticamente a una mejora de sus perspectivas económicas.

Renta fija, divisas y materias primas

La deuda soberana recuperó valor pese al repunte de la inflación, al ganar peso la búsqueda de refugio y las dudas sobre el crecimiento futuro. En EEUU, la rentabilidad del Treasury a diez años bajó del 5,24% al 5,09%, un descenso semanal de 15 puntos básicos. El movimiento fue mayor en los vencimientos largos que en los cortos.

La caída más intensa de las rentabilidades a largo plazo resulta coherente con una mayor preocupación por el crecimiento y con la demanda de activos refugio. En Europa también descendieron las rentabilidades soberanas, mientras que las primas de riesgo periféricas permanecieron prácticamente estables. Es importante diferenciar este movimiento de una expectativa de recortes inmediatos: los bonos pueden subir de precio por una mayor demanda de seguridad aunque la inflación siga condicionando las decisiones de los bancos centrales.

> Las cotizaciones dependen también del precio pagado, del endeudamiento y de los beneficios que finalmente se materialicen. Del mismo modo, el mejor comportamiento europeo debe interpretarse teniendo en cuenta la composición de sus índices, sin atribuirlo automáticamente a una mejora de sus perspectivas económicas.

Crónica de mercado

En energía, el futuro del Brent terminó el viernes en 109,86 dólares por barril, tras subir un 3,72% en esa sesión, ante los riesgos de suministro en Oriente Próximo. El dólar perdió fuerza durante la semana; el viernes, el euro cotizaba alrededor de 1,124 dólares y el oro al contado rondaba los 4.167 dólares por onza. Por su parte, el gas europeo TTF también se mantuvo elevado, superando los 85 €/MWh durante la semana.

El encarecimiento energético tiene una doble implicación: presiona los precios y reduce la capacidad de gasto de hogares y empresas. Así se entiende que puedan coexistir preocupación inflacionista y compras de deuda pública. Para el inversor en euros, además, una recuperación del euro reduce, a igualdad de otras condiciones, el valor convertido de las posiciones en dólares que no tengan cubierta la divisa.

> De cara a las próximas decisiones monetarias, la cuestión central será cuánto persisten las presiones de precios y cómo afectan al gasto y a la inversión. La bajada semanal de las rentabilidades de los bonos ofrece alivio financiero, pero por sí sola no demuestra que la inflación esté controlada.

Política y macroeconomía

Los datos confirmaron unas presiones inflacionistas más intensas, junto con señales de crecimiento desigual. En EEUU, el IPC de septiembre aumentó y situó su tasa interanual en el 3,7%. Las tensiones no se limitaron a la energía: la inflación subyacente avanzó hasta el 2,6% interanual. La distinción es relevante porque permite valorar hasta qué punto el impulso energético se está extendiendo a otros componentes.

Los precios de producción reforzaron esa preocupación. El índice de demanda final subió un 1,3% mensual, su mayor incremento desde marzo de 2022, y un 6,3% interanual. Aunque la energía tuvo un papel destacado, también aumentaron los precios de los servicios. Estas cifras señalan presiones en los costes empresariales, cuyo traslado al consumidor dependerá de la capacidad de las compañías para subir precios o absorber el impacto en sus márgenes. El consumo ofreció una imagen más matizada. Las ventas minoristas crecieron un 0,8% mensual, pero se trata de una medida nominal, sin descontar el efecto de los precios.

En la Eurozona, la producción industrial retrocedió un 0,5% mensual en agosto, mostrando que la recuperación manufacturera sigue siendo frágil. En España, el INE confirmó una inflación del 4,9% en septiembre, seis décimas superior a la de agosto, y una subyacente del 3,1%. La combinación de debilidad industrial y presión sobre los precios mantiene un entorno complejo para la política monetaria europea.

El FMI proyectó un crecimiento mundial del 3,1% en 2026 y del 3,4% en 2027, pero destacó riesgos ligados a los conflictos, las tensiones comerciales, las vulnerabilidades fiscales y una posible revisión de las expectativas sobre la IA.

De cara a las próximas decisiones monetarias, la cuestión central será cuánto persisten las presiones de precios y cómo afectan al gasto y a la inversión. La bajada semanal de las rentabilidades de los bonos ofrece alivio financiero, pero por sí sola no demuestra que la inflación esté controlada.

Calendario económico

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
19	20	21	22	23
OCTUBRE	OCTUBRE	OCTUBRE	OCTUBRE	OCTUBRE
PIB China 3T26	Índice ZEW de confianza inversora (Octubre)	Rueda de prensa de Christine Lagarde (BCE)	Nueva peticiones de subsidio por desempleo EEUU	PMIs manufactureros y servicios provisionales (Octubre)



Rentabilidades 2026

Materias primas

Petróleo (Brent)
Precio: **$ 107,25**
Variación año: **+76,3%**

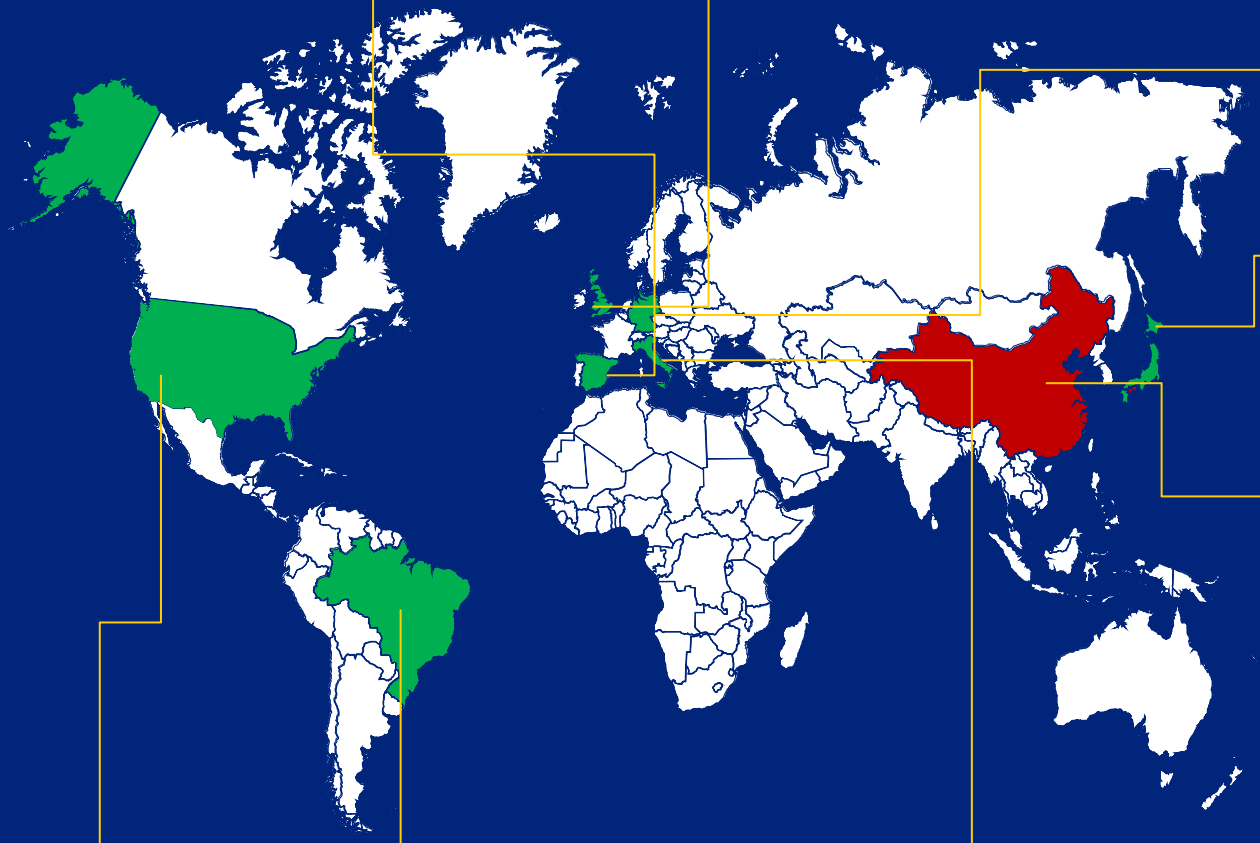
Oro
Precio: **$ 4.177,00**
Variación año: **-3,8%**

Divisas

EUR/GBP
Precio: **0,84 GBP**
Variación año: **-3,3%**

EUR/USD
Precio: **1,12 USD**
Variación año: **-4,4%**

EUR/JPY
Precio: **177,43 JPY**
Variación año: **-3,6%**



España
IBEX35: **+11,66%**
Interés Bono 10A: **+4,06%**

Reino Unido
FTSE100: **+9,57%**
Interés Bono 10A: **+5,41%**

Alemania
DAX: **+4,62%**
Interés Bono 10A: **+3,44%**

Japón
Nikkei 225: **+29,77%**
Interés Bono 10A: **+2,91%**

China
CSI 300: **-9,92%**
Interés Bono 10A: **+1,65%**

Estados Unidos
S&P 500: **+12,02%**
Nasdaq: **+12,62 %**
Interés Bono 10A: **+5,11%**

Brasil
Bovespa: **+27,00%**
Interés Bono 10A: **+13,08%**

Italia
FTSE MIB: **+10,93%**
Interés Bono 10A: **+4,56%**

Actualidad | Lecturas recomendadas



INFLACIÓN

España es la gran economía del euro con más inflación tras subir seis puestos en el 'ranking'

La escalada de precios afecta con más intensidad a España que al conjunto de Europa. El índice de precios al consumidor armonizado (IPCA), el que se utiliza para comparar entre naciones comunitarias, enfiló hacia un nada habitual 5%, lo que significa que en el último año nuestro país ha superado a Países Bajos

Leer más



FRANCIA

La prima de riesgo de Francia repunta tras el fin de semana de disturbios

Los bonos soberanos de Francia cotizan a la baja este lunes después de un fin de semana en el que se ha recrudecido la violencia en las manifestaciones que recorren el país, poniendo de manifiesto la extrema dificultad del Gobierno para poner en orden las deterioradas finanzas públicas. El diferencial entre la rentabilidad del bono francés a 10 años y la de su equivalente alemán

Leer más



ORO

¿Por qué cae el oro pese a las compras de los ETFs y de los bancos centrales?

El oro ha caído un 26% desde el máximo histórico alcanzado en enero, ya que el aumento de los rendimientos de tesorería ha hecho que el efectivo y los bonos resulten más atractivos. Los inversores en ETFs siguieron comprando, mientras que los operadores de futuros vendieron. La demanda física también se ha moderado.

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.