# Informe semanal
# mercados




Semana del 19 al 23 de octubre

santalucía
ASSET MANAGEMENT

# Crónica de mercado

Semana con un balance negativo, aunque con diferencias significativas entre regiones y sectores. Europa volvió a mostrar un comportamiento más débil que EEUU, penalizada por el encarecimiento de la energía, el deterioro de la situación política y fiscal francesa y una temporada de resultados empresariales con importantes divergencias. En Wall Street, las renovadas dudas sobre la rentabilidad de las inversiones en IA provocaron episodios de volatilidad, especialmente entre las grandes compañías tecnológicas, aunque el mejor comportamiento de otros segmentos del mercado permitió limitar las pérdidas.

En EEUU, el S&P 500 retrocedió un 0,47% y el Nasdaq 100 un 0,79%. Por el contrario, el Dow Jones avanzó un 0,41% y el Russell 2000, representativo de las compañías de menor capitalización, ganó alrededor de un 2%. Esta divergencia refleja una cierta rotación desde las grandes tecnológicas hacia otros sectores y segmentos del mercado. Las dudas sobre la IA cobraron protagonismo después de que Meta anunciara un nuevo incremento de sus inversiones, reavivando la preocupación por la capacidad de las empresas para transformar el fuerte crecimiento del gasto en infraestructuras tecnológicas en beneficios futuros.

Europa, el Euro Stoxx 50 cedió un 2,19% y el Stoxx 600 un 1,4%, registrando este último su peor semana desde principios de septiembre. La incertidumbre política francesa, acompañada de un fuerte repunte de las primas de riesgo soberano, perjudicó especialmente al sector bancario, mientras que las compañías vinculadas al consumo y a las materias primas también mostraron debilidad. El Ibex 35 retrocedió un 1,74%, hasta los 18.989,8 puntos, afectado por el comportamiento del sector financiero y el entorno de menor apetito por el riesgo. La evolución de los resultados empresariales también generó importantes movimientos.

La temporada de presentación de resultados está poniendo de manifiesto que el crecimiento de los beneficios continúa ofreciendo soporte a las valoraciones, pero los inversores se muestran cada vez más exigentes con las perspectivas futuras, los márgenes y la disciplina de inversión. En conjunto, el comportamiento semanal apunta más a una revisión de expectativas y una rotación sectorial que a un deterioro generalizado de los fundamentales empresariales

## Renta fija, divisas y materias primas

El mercado de renta fija estuvo condicionado por la búsqueda de activos refugio, especialmente en la deuda soberana estadounidense y alemana. En EEUU, la rentabilidad del Treasury a 10 años, que había comenzado la semana alrededor del 5,09%, terminó descendiendo hasta el entorno del 5,00%. Este movimiento reflejó una mayor demanda de deuda pública ante las dudas sobre el sector tecnológico, así como una moderación de las expectativas de endurecimiento monetario adicional.

En Europa, el bund alemán a 10 años redujo su rentabilidad hasta aproximadamente el 3,33%, alrededor de 10 puntos básicos menos en la semana. Sin embargo, el comportamiento de la deuda francesa fue muy diferente: la rentabilidad del bono a 10 años se situó cerca del 5,05% y su prima de riesgos amplió hasta los 172 puntos básicos, niveles no observados desde la crisis de deuda soberana europea. El contagio también afectó a Italia, España y Portugal, aunque de forma más moderada.

> Semana con un balance negativo, aunque con diferencias significativas entre regiones y sectores. Europa volvió a mostrar un comportamiento más débil que EEUU, penalizada por el encarecimiento de la energía, el deterioro de la situación política y fiscal francesa y una temporada de resultados empresariales con importantes divergencias

# Crónica de mercado

En materias primas, el principal protagonista volvió a ser el petróleo. El Brent avanzó aproximadamente un 6% en la semana, hasta los 116,72 dólares por barril, impulsado por los ataques de los hutíes contra infraestructuras en Arabia Saudí, los incidentes en las proximidades del estrecho de Ormuz y el temor a nuevas interrupciones de suministro. La persistencia de unos precios energéticos elevados constituye un riesgo para la inflación y las perspectivas de crecimiento, especialmente en las economías europeas más dependientes.

Por su parte, el oro registró una corrección cercana al 4% semanal, situándose alrededor de los 4.000 dólares por onza. Pese al aumento de la incertidumbre, el metal precioso se vio penalizado por las perspectivas de tipos de interés elevados y las necesidades de liquidez de algunos inversores. Finalmente, en el mercado de divisas, el euro se debilitó frente al dólar estadounidense, hasta situarse en 1,1193 dólares por euro, con una depreciación semanal del 0,53%, en un contexto de mayor percepción de riesgo sobre Europa y de persistencia d[illegible]sion[illegible] inflacionistas.

> 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 indicadores macroeconómicos publicados durante la semana volvieron a reflejar una economía global resistente, pero sometida a crecientes presiones inflacionistas y con diferencias importantes entre regiones. El encarecimiento de la energía sigue siendo uno de los principales elementos de preocupación para los bancos centrales, que deben equilibrar la necesidad de contener la inflación con el riesgo de un enfriamiento de la actividad derivado de unas condiciones financieras cada vez más restrictivas. En Estados Unidos, los PMI preliminares de octubre confirmaron la fortaleza de la actividad privada. El índice compuesto se moderó hasta los 57,6 puntos. La mejora de los nuevos pedidos y la fortaleza de la contratación apuntan a una demanda todavía sólida. Sin embargo, los indicadores de precios de venta alcanzaron su mayor ritmo de crecimiento desde agosto de 2022. Este escenario refuerza la percepción de que la Fed todavía no puede dar por controladas las presiones inflacionistas.

En la Eurozona, los datos ofrecieron señales de desaceleración. El PMI compuesto descendió hasta los 51,9 puntos en octubre, confirmando que la actividad continúa expandiéndose, aunque a menor ritmo. Destacó especialmente la divergencia entre Alemania, cuyo PMI compuesto se mantuvo en terreno expansivo con 52,8 puntos, y Francia, que volvió a niveles contractivos con una lectura de 48,4. No obstante, al cierre del viernes Moody's decidió mantener la calificación soberana de Francia en Aa3, aunque conservando su perspectiva negativa, lo que evita un deterioro inmediato de su nota crediticia sin despejar las dudas sobre la sostenibilidad de sus finanzas públicas.

En China, los datos del 3T sorprendieron positivamente, con un crecimiento del PIB del 4,5% interanual, frente al 4,3% anterior y el 4,4% esperado. Aún así, la debilidad del consumo interno, la inversión privada y el mercado inmobiliario continúa limitando una recuperación más equilibrada.

De cara a la próxima semana, la atención se centrará en las reuniones de la Fed, el 28 de octubre, y del BCE, el 29 de octubre, para las que se espera un mantenimiento de los tipos de interés. También se publicarán las primeras estimaciones del PIB del 3T en EEUU y la Eurozona, junto con nuevos datos de inflación y una intensa agenda de resultados empresariales

# Calendario económico

| LUNES | MARTES | MIÉRCOLES | JUEVES | VIERNES |
|---|---|---|---|---|
| 26 OCTUBRE | 27 OCTUBRE | 28 OCTUBRE | 29 OCTUBRE | 30 OCTUBRE |
| Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania (Oct) | Tasa de desempleo en España 3T26 | Reunión de la Reserva Federal | Reunión del Banco Central Europeo | IPCs y PIBs en Eurozona (Octubre) |



# Rentabilidades 2026

## Materias primas

**Petróleo (Brent)**
Precio: **$ 117,24**
Variación año: **+92,7%**

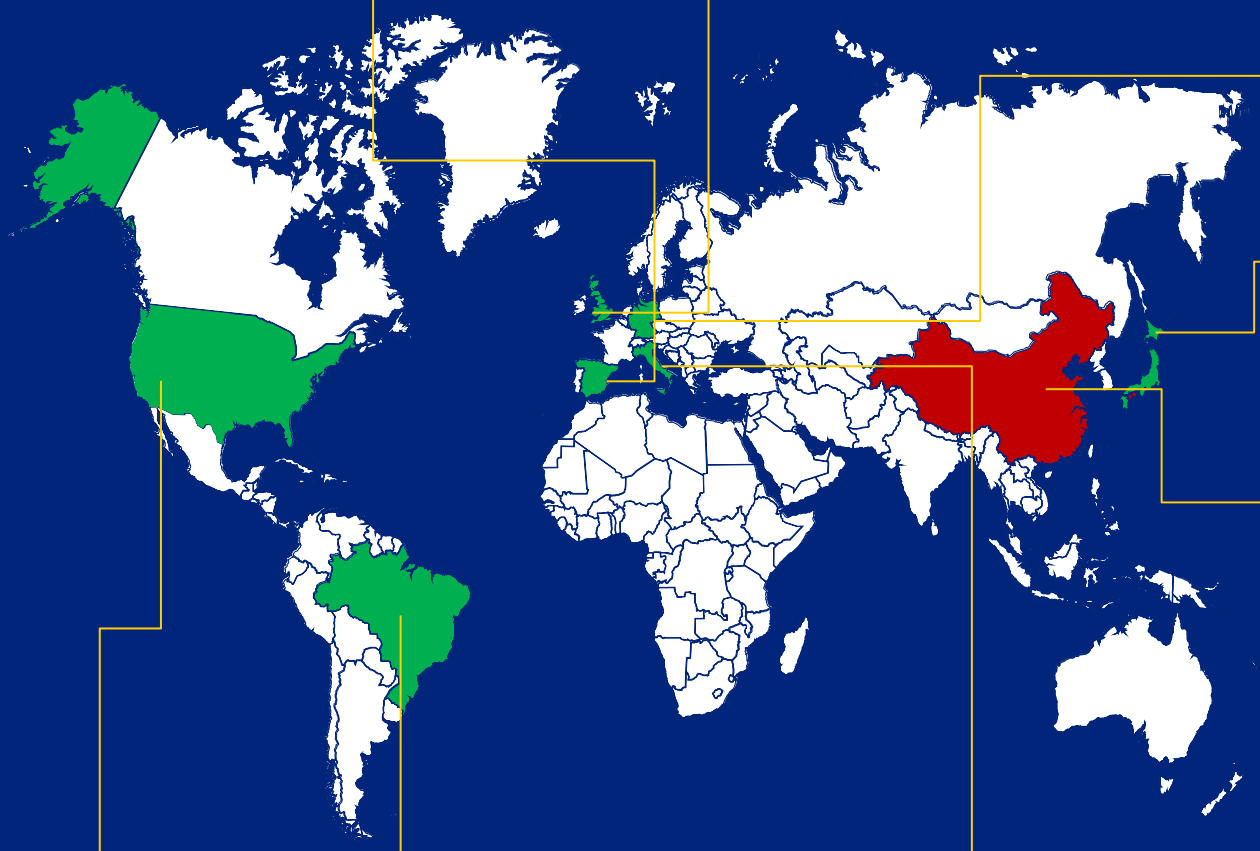
**Oro**
Precio: **$ 4.042,80**
Variación año: **-6,9%**

## Divisas

**EUR/GBP**
Precio: **0,84 GBP**
Variación año: **-3,9%**

**EUR/USD**
Precio: **1,12 USD**
Variación año: **-4,7%**

**EUR/JPY**
Precio: **175,71 JPY**
Variación año: **-4,5%**



**España**
IBEX35: **+9,72%**
Interés Bono 10A: **+4,04%**

**Reino Unido**
FTSE100: **+7,64%**
Interés Bono 10A: **+5,35%**

**Alemania**
DAX: **+2,82%**
Interés Bono 10A: **+3,38%**

**Japón**
Nikkei 225: **+29,77%**
Interés Bono 10A: **+2,81%**

**China**
CSI 300: **-11,33%**
Interés Bono 10A: **+1,63%**

**Estados Unidos**
S&P 500: **+11,37%**
Nasdaq: **+11,67 %**
Interés Bono 10A: **+4,98%**

**Brasil**
Bovespa: **+26,80%**
Interés Bono 10A: **+12,99%**

**Italia**
FTSE MIB: **+8,04%**
Interés Bono 10A: **+4,56%**

# Actualidad | Lecturas recomendadas



AHORRO

## J.P. Morgan proyecta una rentabilidad del 7,0% anual para una cartera de inversión 60/40 a 10-15 años

La rentabilidad anual proyectada para una cartera en dólares de acciones y bonos 60/40 en los próximos 10-15 años se eleva al 7,0 %, aunque unas correlaciones más altas entre acciones y bonos requieren de diversificación adicional.

Leer más



BANCOS CENTRALES

## Los bancos centrales se citan tras una semana de infarto para el mercado de deuda

Hay semanas en las que todo pasa sin tener nada agendado y semanas en la que el calendario lo decide todo. Las últimas sesiones de octubre concentrarán las reuniones de los bancos centrales de Europa, Estados Unidos, Japón y Canadá. En pleno ajuste al alza de las principales políticas monetarias

Leer más



GEOPOLÍTICA

## Temblores bursátiles por la escalada bélica

Occidente afronta el nuevo pico de los precios energéticos con sus reservas en cotas mínimas. La sostenibilidad de la deuda pública y de los desarrolladores de IA disparan las dudas del mercado.

El regreso del petróleo a los niveles máximos alcanzados en mayo, el momento álgido de los ataques entre Irán y Estados Unidos

Leer más

# Actualidad | Entrevista Agustín Bircher, CIO Santalucía AM




Ver entrevista



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.