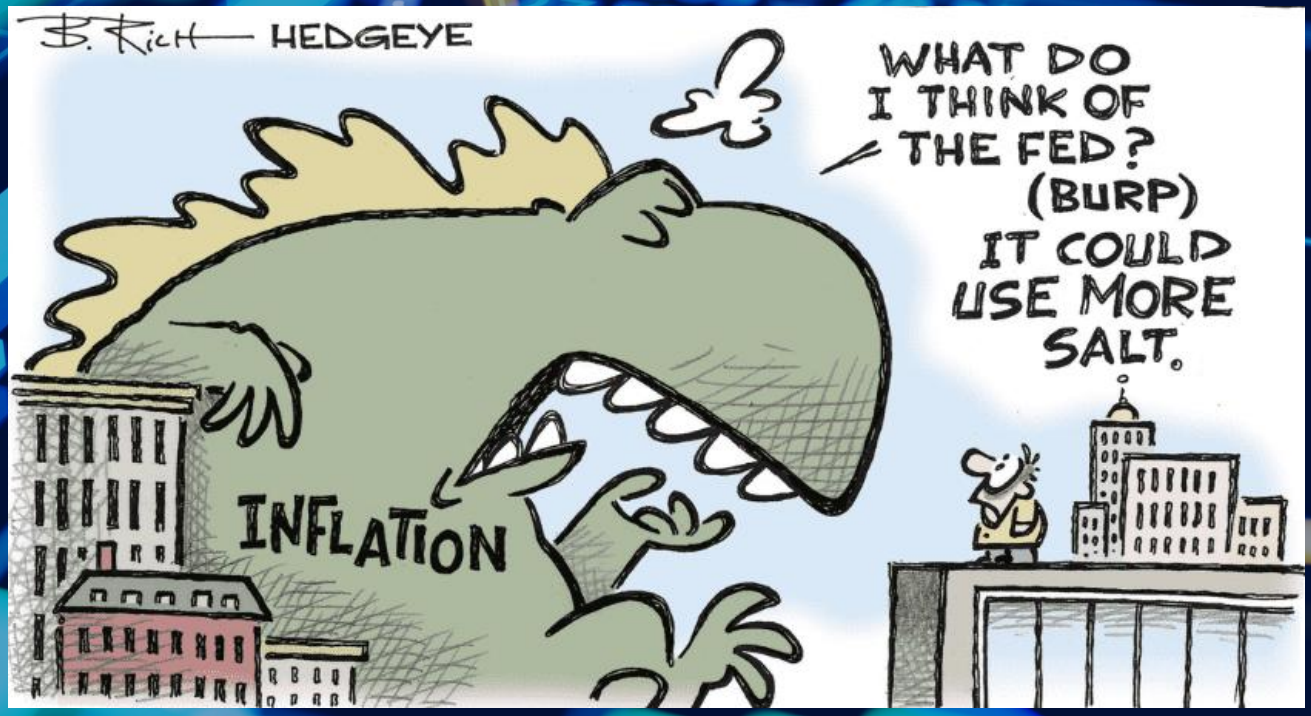
Informe semanal
mercados



Semana del 5 al 9 de octubre

santalucía
ASSET MANAGEMENT

Crónica de mercado

Wall Street cerró la semana con avances, mientras las principales bolsas de la eurozona registraron pérdidas moderadas, en un entorno condicionado por las tensiones en la deuda soberana, los elevados precios energéticos y las expectativas sobre la inteligencia artificial. En Estados Unidos, el S&P 500 ganó un 1,15%, el Nasdaq Composite un 0,64% y el Dow Jones un 0,93%. La recuperación del viernes permitió terminar cerca de máximos, pese a los episodios de ventas registrados durante la semana.

En Europa, el Euro Stoxx 50 retrocedió alrededor de un 1% y el CAC 40 un 1,2%. El Ibex 35 limitó su descenso al 0,27%, hasta los 19.033,10 puntos, gracias al rebote del 0,55% del viernes. El balance español fue, por tanto, más resistente que el de las principales referencias de la eurozona, aunque las pequeñas variaciones finales ocultaron movimientos importantes entre sesiones.

La diferencia entre regiones resulta coherente con los riesgos que afronta cada mercado. En Europa, las dudas sobre las cuentas públicas francesas añadieron presión al encarecimiento energético y financiero. En Estados Unidos, las expectativas de beneficios vinculados a la IA continuaron ofreciendo apoyo, aunque aumentaron las dudas sobre el coste de financiar las inversiones y su rentabilidad futura. La tecnología siguió siendo un soporte para el mercado, pero con una mayor discriminación entre compañías, especialmente entre los fabricantes de semiconductores.

El rebote europeo del viernes estuvo favorecido por las declaraciones de Donald Trump descartando nuevos ataques estadounidenses contra Irán antes de las elecciones legislativas de noviembre. Este alivio permitió recuperar parte de las pérdidas, sin resolver el problema del suministro energético. En España, además, destacó la caída diaria del 4,61% de Telefónica, que frenó el avance del selectivo

Renta fija, divisas y materias primas

La deuda soberana concentró buena parte de la volatilidad, la rentabilidad del Treasury a diez años terminó en torno al 5,26%, unos 3,5 puntos básicos por debajo del viernes anterior, después de tocar máximos de 24 años. Conviene distinguir, por tanto, entre el fuerte tensionamiento durante algunas sesiones y la recuperación posterior de los precios de los bonos. En Europa, Francia continuó siendo el principal foco de atención: su diferencial frente a Alemania llegó a superar los 140 puntos básicos, reflejando las dificultades para encauzar el déficit y aprobar los ajustes presupuestarios. España mostró mayor estabilidad: el bono a diez años se situó el viernes alrededor del 4,10%, con una prima de riesgo próxima a 61 puntos básicos. La lectura es que los inversores siguieron diferenciando entre emisores, incluso dentro de un contexto común de financiación más exigente.

> La diferencia entre regiones resulta coherente con los riesgos que afronta cada mercado. En Europa, las dudas sobre las cuentas públicas francesas añadieron presión al encarecimiento energético y financiero. En Estados Unidos, las expectativas de beneficios vinculados a la IA continuaron ofreciendo apoyo, aunque aumentaron las dudas sobre el coste de financiar las inversiones y su rentabilidad futura.

Crónica de mercado

En los mercados de materias primas, el Brent terminó alrededor de los 104 dólares por barril. Las noticias de distensión provocaron descensos durante el viernes, pero no se mantuvieron íntegramente hasta la liquidación. La persistencia de las tensiones en Ormuz mantuvo así un canal de presión sobre los costes empresariales, el poder adquisitivo y las perspectivas de inflación. El oro, por su parte, también mostró una evolución irregular: tras marcar mínimos de dos meses el miércoles, recuperó terreno en las últimas sesiones y volvió a la zona de 4.190 dólares por onza. La moderación de las rentabilidades desde sus máximos y las compras tras las caídas favorecieron el rebote. Su comportamiento recuerda que, aunque actúe como refugio, unos tipos elevados pueden restarle atractivo frente a activos que generan intereses.

> Los datos publicados dibujaron una economía todavía en expansión, pero con presiones. Esta combinación ayuda a entender la resistencia de las bolsas y, al mismo tiempo, la tensión en los bonos: la actividad sostiene las expectativas de beneficios, mientras la inflación limita el margen de actuación de los Bancos Centrales.

Política y macroeconomía

Los datos publicados dibujaron una economía todavía en expansión, pero con presiones. Esta combinación ayuda a entender la resistencia de las bolsas y, al mismo tiempo, la tensión en los bonos: la actividad sostiene las expectativas de beneficios, mientras la inflación limita el margen de actuación de los bancos centrales. En EEUU, el ISM de servicios de septiembre bajó a 54,9 puntos, pero sigue manteniéndose claramente por encima del umbral de 50. La encuesta reflejó una moderación del crecimiento acompañada de mayores costes. Sin abandonar EEUU, las actas de la Fed, recogieron una economía resistente y una inflación persistente. Las expectativas de mercado seguían dejando abierta otra subida antes de terminar el año, aunque con menor urgencia para actuar en octubre.

En la Eurozona, el PMI compuesto de septiembre se confirmó en 53,1 puntos, frente a 52 en agosto, mostrando una mejora de la actividad. El consumo ofreció una señal más discreta. El escenario combinó, por tanto, mejores encuestas empresariales con unos hogares todavía condicionados por la pérdida de poder adquisitivo. Las actas del BCE, publicadas el jueves, explicaron la subida de septiembre al 2,50% por el deterioro de las perspectivas inflacionistas. El Consejo reiteró que decidirá reunión a reunión, sin comprometer una trayectoria futura. El mensaje relevante aquí es que una eventual pausa no equivale necesariamente al final de las subidas: dependerá de la evolución de los precios y de cómo se transmita el endurecimiento financiero a la economía. En España, el Banco de España elevó sus previsiones de crecimiento para 2026 y 2027, pero también revisó al alza la inflación, hasta el 3,9% y el 3,7%, respectivamente. La fortaleza del consumo y del empleo sostiene la actividad, mientras la energía encarece el escenario.

Tras el cierre semanal, los siguientes focos de atención eran la inflación estadounidense y el inicio de los resultados de los grandes bancos, claves para valorar la compatibilidad entre beneficios resistentes y costes financieros elevados..

Calendario económico

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
12 OCTUBRE	13 OCTUBRE	14 OCTUBRE	15 OCTUBRE	16 OCTUBRE
Reunión del FMI	IPC de Alemania (Septiembre)	IPC de EEUU (Septiembre)	IPP de EEUU (Septiembre)	IPC de la Eurozona (Septiembre)



Rentabilidades 2026

Materias primas

Petróleo (Brent)
Precio: **$ 104,76**
Variación año: **+72,2%**

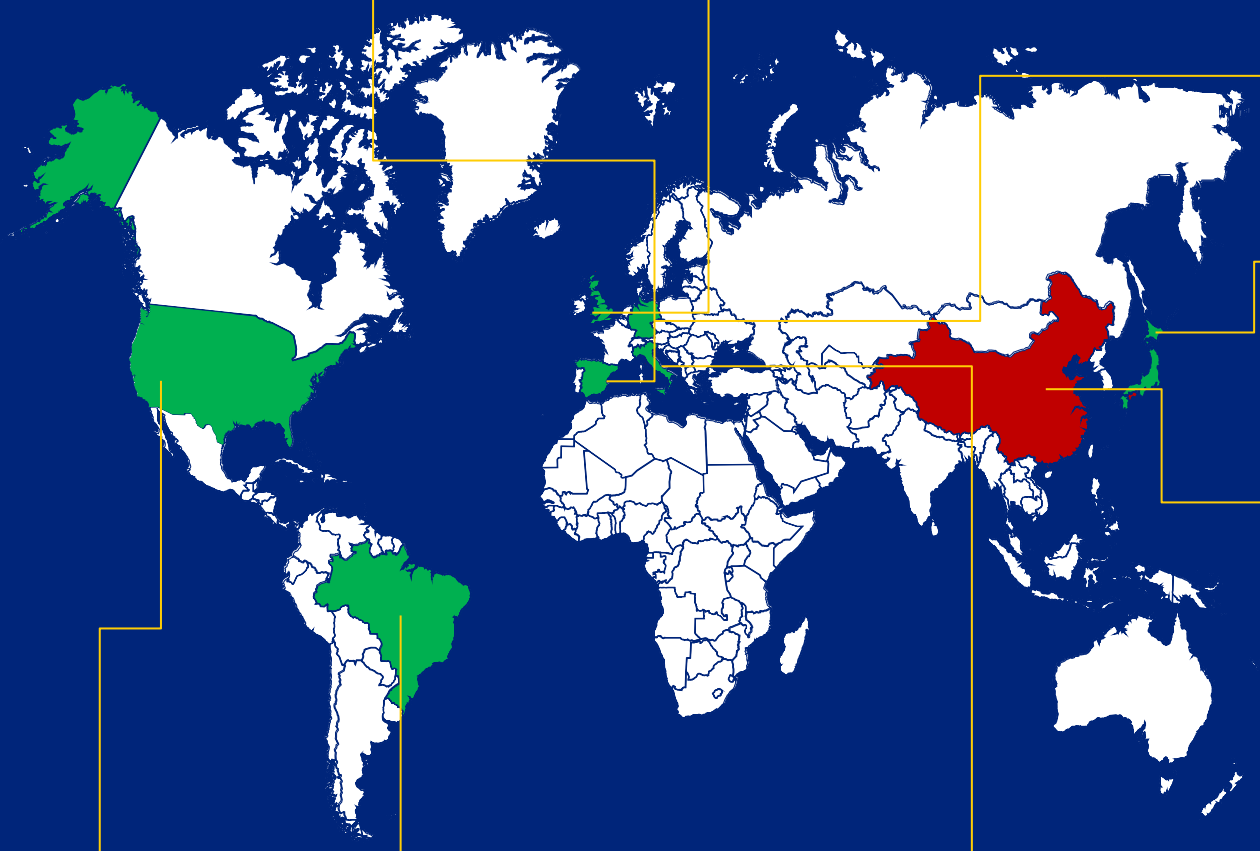
Oro
Precio: **$ 4.189,60**
Variación año: **-3,5%**

Divisas

EUR/GBP
Precio: **0,85 GBP**
Variación año: **-2,9%**

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

EUR/JPY
Precio: **177,22 JPY**
Variación año: **-3,7%**



España
IBEX35: **+9,97%**
Interés Bono 10A: **+4,05%**

Reino Unido
FTSE100: **+6,25%**
Interés Bono 10A: **+5,40%**

Alemania
DAX: **+2,44%**
Interés Bono 10A: **+3,43%**

Japón
Nikkei 225: **+37,13%**
Interés Bono 10A: **+3,02%**

China
CSI 300: **-6,75%**
Interés Bono 10A: **+1,66%**

Estados Unidos
S&P 500: **+14,11%**
Nasdaq: **+7,47 %**
Interés Bono 10A: **+5,19%**

Brasil
Bovespa: **+29,60%**
Interés Bono 10A: **+12,54%**

Italia
FTSE MIB: **+10,68%**
Interés Bono 10A: **+4,52%**

Actualidad | Lecturas recomendadas



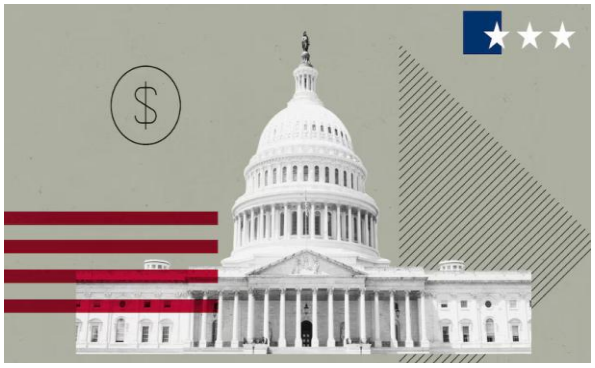
OPINIÓN

Los catalizadores para el tramo final del año

Septiembre fue, como se esperaba, un mes negativo para la rentabilidad de la bolsa. Sin embargo, de acuerdo con pautas estacionales históricas, ahora entramos en el período más amable para los inversores en mercados de acciones.

Con la rentabilidad del T-Bond en máximos de los últimos 19 años, la intensificación de los conflictos en Ucrania e Irán y las dudas

Leer más



ELECCIONES EEUU

Qué implicarán las elecciones de medio mandato para los mercados

Queda menos de un mes para las elecciones de medio mandato en Estados Unidos. Los temas que influyen en los mercados ocupan un lugar destacado entre las preocupaciones de los votantes, desde la inflación hasta la guerra en Irán, pasando por la asequibilidad de la vivienda, entre otros.

Leer más



FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

El FMI eleva el crecimiento de España y del mundo, pero alerta de los riesgos de la IA y la deuda

La economía mundial crecerá un 3,1% en 2026, según las nuevas previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI), que ha revisado una décima al alza su estimación anterior. Sin embargo, detrás de esta mejora hay una realidad menos uniforme

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.