Informe semanal
mercados



Semana del 28 de septiembre al 2 de octubre

santalucía
ASSET MANAGEMENT

Crónica de mercado

El arranque de la semana estuvo condicionado por el endurecimiento de las condiciones financieras, después de que el mercado volviera a elevar sus expectativas de tipos ante el repunte del petróleo y el riesgo de una inflación más persistente. Este escenario penalizó especialmente a los sectores más sensibles a los tipos de interés y al ciclo económico.

El contraste con EEUU volvió a ser notable. Mientras Europa acusó con mayor intensidad el tensionamiento de los mercados de deuda, Wall Street consiguió estabilizarse en la recta final de la semana gracias al cambio de expectativas sobre la Fed. El débil informe de empleo de septiembre redujo sensiblemente la probabilidad de una subida de tipos en octubre, favoreciendo cierta relajación de las TIRes y una recuperación del apetito por el riesgo en las últimas sesiones.

En Europa, las caídas fueron generalizadas. El Euro Stoxx 50 cedió alrededor de un 1,0% semanal, el DAX alemán un 0,6%, el CAC 40 francés un 2,2% y el MIB italiano cerca de un 2,6%. Por su parte, el Ibex 35 cayó un 3,1%, su peor semana desde abril. El elevado peso del sector bancario resultó determinante: CaixaBank perdió alrededor de un 9%, Unicaja un 8%, Sabadell un 7% y Santander y BBVA cerca de un 6%. Tras el buen comportamiento acumulado la banca sufrió una fuerte toma de beneficios ante el temor a que el prolongado tensionamiento financiero termine debilitando la demanda de crédito, frenando el dinamismo comercial y elevando progresivamente el riesgo de impagos.

La evolución fue sensiblemente mejor en EEUU. El S&P 500 cerró prácticamente plano, mientras que el Nasdaq avanzó en torno al 0,7% y llegó a marcar nuevos máximos históricos. Las compañías vinculadas a inteligencia artificial y semiconductores volvieron a ejercer de soporte, con unos sólidos resultados de Micron que ayudaron a disipar parcialmente las dudas sobre una posible desaceleración del ciclo de inversión tecnológica. De este modo, volvió a ponerse de manifiesto la mayor resistencia relativa de Wall Street frente a unas bolsas europeas más expuestas al impacto combinado de energía, tipos y riesgo fiscal.

Renta fija, divisas y materias primas

La renta fija volvió a ser el principal foco de volatilidad. La semana comenzó con fuertes ventas de deuda después del deterioro de las expectativas geopolíticas en Oriente Medio y del repunte de los precios energéticos. La rentabilidad del Treasury estadounidense a 10 años llegó a situarse en la zona del 5,2%-5,3%, máximos de casi dos décadas, mientras que el bono a 30 años alcanzó niveles no vistos desde 2004.

La situación se moderó a partir de mitad de semana gracias al tono más prudente de varios miembros de la Fed, a un PCE menos intenso de lo previsto y, especialmente, al débil informe de empleo publicado el viernes. En Europa, el movimiento fue más acusado en los tramos cortos: las TIRes a dos años llegaron a caer entre 20 y 30 pb, al reducirse las expectativas de subidas agresivas del BCE. El bund alemán actuó además como refugio y su rentabilidad a diez años terminó alrededor del 3,45%. El contrapunto fue Francia, donde aumentaron las dudas.

> El arranque de la semana estuvo condicionado por el endurecimiento de las condiciones financieras, después de que el mercado volviera a elevar sus expectativas de tipos ante el repunte del petróleo y el riesgo de una inflación más persistente. Este escenario penalizó especialmente a los sectores más sensibles a los tipos de interés y al ciclo económico.

Crónica de mercado

.En materias primas, el Brent llegó a superar los 108 dólares por barril al inicio de la semana ante el bloqueo de las negociaciones sobre Ormuz, para posteriormente corregir hacia la zona de 100-102 dólares, apoyado por la recuperación parcial del oleoducto saudí este-oeste y el anuncio de una liberación coordinada de reservas estratégicas por parte del G7. El gas europeo TTF permaneció por encima de los 70 €/MWh.

En divisas, el euro sufrió por las tensiones fiscales y llegó a aproximarse a 1,12 dólares, mientras que el oro se mantuvo cerca de los 4.200 dólares por onza, penalizado por unas rentabilidades reales estadounidenses todavía elevadas y por la fortaleza previa del dólar.

> En definitiva, la semana vuelve a poner de manifiesto el difícil equilibrio al que se enfrentan los bancos centrales: la presión energética mantiene elevados los riesgos de inflación, mientras que el tensionamiento financiero y las primeras señales de debilitamiento del empleo estadounidense aconsejan prudencia antes de continuar endureciendo la política monetaria

Política y macroeconomía

La semana ha dejado una clara divergencia entre las señales procedentes de Estados Unidos y Europa. En EEUU, la sorpresa más relevante llegó del mercado laboral. La economía creó únicamente 29.000 empleos en septiembre, muy por debajo de los aproximadamente 90.000 esperados, mientras que las cifras de julio y agosto se revisaron a la baja en 60.000 empleos. La tasa de paro aumentó una décima, hasta el 4,2%. Los datos modificaron rápidamente las expectativas sobre la Fed. Después de comenzar la semana con el mercado asignando una probabilidad superior al 70% a una subida de tipos en la reunión del 28 de octubre, esta se redujo hasta aproximadamente el 20%-25% al cierre semanal. También contribuyeron a esta revisión el PCE subyacente de agosto, que se situó en el 3,0% interanual. La actividad estadounidense, sin embargo, continúa mostrando resistencia. El crecimiento del PIB del 2T fue revisado al alza hasta el 2,2% anualizado, mientras que el gasto de los hogares siguió avanzando.

En la Eurozona, la situación es distinta. La inflación sorprendió al alza en septiembre al acelerarse del 3,2% al 3,8%, máximos de tres años, impulsada principalmente por la energía, mientras que la inflación subyacente se mantuvo mucho más contenida, en el 2,5%. A pesar de ello, los mercados redujeron también sus expectativas de endurecimiento monetario después de que Christine Lagarde defendiese una respuesta “moderada” y señalase que el propio endurecimiento de las condiciones financieras está realizando parte del trabajo del BCE. El principal foco de riesgo europeo se sitúa ahora en Francia para reducir el déficit desde aproximadamente el 5,4% hasta el 5,0% del PIB. Sin embargo, la deuda pública seguiría aumentando hacia el 122% del PIB y la fragmentación parlamentaria mantiene importantes dudas sobre la capacidad del Gobierno para aprobar las medidas previstas.

En definitiva, la semana vuelve a poner de manifiesto el difícil equilibrio al que se enfrentan los bancos centrales: la presión energética mantiene elevados los riesgos de inflación, mientras que el tensionamiento financiero y las primeras señales de debilitamiento del empleo estadounidense aconsejan prudencia antes de continuar endureciendo la política monetaria.

Calendario económico

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
5 OCTUBRE	6 OCTUBRE	7 OCTUBRE	8 OCTUBRE	9 OCTUBRE
PMIs servicios Eurozona y EEUU (Septiembre)	Subasta de letras españolas a 6 y 12 meses	Actas de la Reunión de la FOMC	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo EEUU	Expectativas y confianza del consumidor EEUU



Rentabilidades 2026

Materias primas

Petróleo (Brent)
Precio: **$ 101,39**
Variación año: **+66,6%**

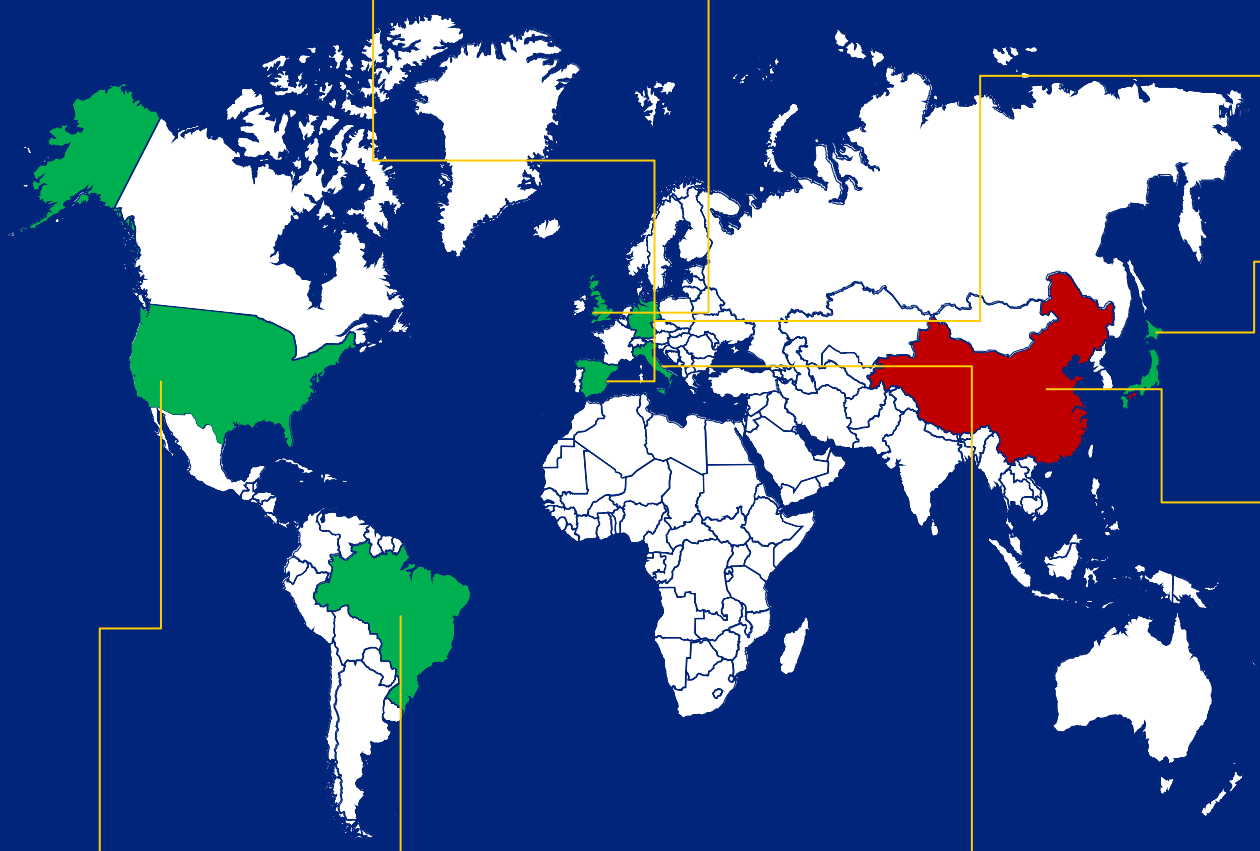
Oro
Precio: **$ 4.130,50**
Variación año: **-4,9%**

Divisas

EUR/GBP
Precio: **0,85 GBP**
Variación año: **-2,4%**

EUR/USD
Precio: **1,13 USD**
Variación año: **-4,2%**

EUR/JPY
Precio: **177,61 JPY**
Variación año: **-3,5%**



España
IBEX35: **+10,27%**
Interés Bono 10A: **+4,10%**

Reino Unido
FTSE100: **+5,34%**
Interés Bono 10A: **+5,41%**

Alemania
DAX: **+3,02%**
Interés Bono 10A: **+3,48%**

Japón
Nikkei 225: **+35,70%**
Interés Bono 10A: **+3,09%**

China
CSI 300: **-5,88%**
Interés Bono 10A: **+1,68%**

Estados Unidos
S&P 500: **+13,12%**
Nasdaq: **+7,83 %**
Interés Bono 10A: **+5,30%**

Brasil
Bovespa: **+16,20%**
Interés Bono 10A: **+14,27%**

Italia
FTSE MIB: **+12,32%**
Interés Bono 10A: **+4,61%**

Actualidad | Lecturas recomendadas



FONDOS A VENCIMIENTO

Subida de tipos: un shock para la renta fija, una oportunidad para los fondos a vencimiento

¿Cómo aprovechar la reciente subida histórica de los tipos de interés? A diferencia de un fondo de renta fija tradicional sin vencimiento fijo, las fluctuaciones de los tipos de interés tienen un impacto menor en un fondo a vencimiento, siempre que los bonos se mantengan hasta su fecha de vencimiento.

Leer más



PLANIFICACIÓN

4 preguntas clave que deben hacerse los inversores al inicio del cuarto trimestre

Vuelva con la mente al mes de junio. La gran noticia del mercado de valores de cara al tercer trimestre de 2026 fue Space Exploration Technologies SPCX, que se convirtió en la mayor salida a bolsa de la historia gracias a un discurso en torno a la “unión entre la inteligencia artificial y el espacio”.

Leer más



FONDOS DE INVERSIÓN

Los fondos frenan ligeramente su ritmo ante los reembolsos en monetarios

Los fondos de inversión registraron en septiembre un ajuste en su volumen de activos, debido al comportamiento de los mercados financieros y los reembolsos registrados en el mes, según los últimos datos publicados por Inverco.

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.