Informe semanal
mercados



Semana del 26 al 30 de octubre

santalucía
ASSET MANAGEMENT

Crónica de mercado

En Wall Street, el S&P 500 retrocedió un 0,6 % semanal, mientras que el Nasdaq Composite perdió alrededor de un 2,0 % y el Dow Jones cedió un 0,9 %. En contraste, el Russell 2000 avanzó aproximadamente un 1,3 %, evidenciando que la debilidad se concentró principalmente en las grandes compañías tecnológicas. La temporada de resultados volvió a situar a la IA en el centro del debate bursátil, pero con un cambio importante en la percepción del mercado. Los inversores comenzaron a prestar más atención a los elevados desembolsos de capital, las necesidades de financiación y la capacidad de las compañías para transformar estas inversiones en generación de caja. Alphabet presentó un crecimiento de ingresos del 25 %, con una expansión del 103 % en Google Cloud, pero el fuerte aumento del gasto en infraestructuras provocó una reacción bursátil muy negativa. Microsoft ofreció una lectura más favorable, con un crecimiento de Azure del 48 %, mientras que Amazon e Intel acentuaron las dudas sobre el coste de la expansión tecnológica. Intel sufrió un desplome próximo al 29 % el viernes, arrastrando al conjunto de los semiconductores. Este comportamiento refleja una mayor exigencia sobre las valoraciones: el mercado sigue reconociendo el potencial de crecimiento de la IA, pero comienza a diferenciar más claramente entre crecimiento de ingresos y rentabilidad efectiva de las inversiones.

En Europa, el balance fue comparativamente positivo, con avances próximos al 1 % en el Euro Stoxx 50 y superiores al 2 % en los índices alemán y francés. La decisión del BCE de mantener los tipos y el mejor comportamiento relativo de los sectores industriales y de determinadas compañías defensivas contribuyeron a sostener las cotizaciones. Sin embargo, el Ibex 35 perdió un 1,77 % semanal, hasta los 18.652,90 puntos, acumulando una corrección cercana al 4 % en octubre. El índice español se vio especialmente penalizado por la caída de los bancos, entre ellos Santander y BBVA, tras sus publicaciones de resultados, que no lograron satisfacer las elevadas expectativas del mercado.

En Asia, la renta variable japonesa mostró un comportamiento relativamente resistente, con avances moderados del Nikkei, aunque la reunión del Banco de Japón introdujo nuevas expectativas sobre futuras subidas de tipos. Por su parte, la evolución de China continuó condicionada por las dudas sobre la recuperación de la demanda interna, la debilidad del sector inmobiliario y las tensiones comerciales internacionales. financiación.

Renta fija, divisas y materias primas

A pesar de que la Fed y el BCE mantuvieron sus tipos de referencia sin cambios y reiteraron su preocupación por la inflación. Las TIRes soberanas estadounidenses registraron descensos semanales, especialmente en los tramos cortos e intermedios. La corrección tecnológica del jueves y el viernes favoreció la demanda de deuda pública como activo refugio, compensando parcialmente el efecto de unos datos macroeconómicos estadounidenses más sólidos de lo esperado.

La rentabilidad del Treasury estadounidense a diez años descendió hasta el 4,94 %, mientras que la referencia a dos años retrocedió, hasta el 4,56 %. La pendiente positiva de la curva entre ambas referencias se amplió ligeramente.

En Europa, el Bund alemán terminó cerca del 3,32 %, con una moderada relajación de las rentabilidades, mientras que la deuda periférica también encontró cierto apoyo. No obstante, los niveles absolutos de las TIRes continúan siendo elevados, como consecuencia de la persistencia inflacionista, las incertidumbres geopolíticas y las necesidades de financiación de los Estados.

> La temporada de resultados volvió a situar a la IA en el centro del debate bursátil, pero con un cambio importante en la percepción del mercado. Los inversores comenzaron a prestar más atención a los elevados desembolsos de capital, las necesidades de financiación y la capacidad de las compañías para transformar estas inversiones en generación de caja

Crónica de mercado

En materias primas, el petróleo volvió a concentrar buena parte de la atención ante la persistencia del conflicto en Oriente Medio y los riesgos para el suministro energético. El Brent con vencimiento en diciembre, que expiró el viernes, terminó en 117,64 dólares por barril, con un avance próximo al 0,8 % respecto al cierre semanal anterior, mientras que el WTI alcanzó los 104,12 dólares. La jornada del viernes estuvo marcada por un repunte del crudo superior al 2 %, después de conocerse un nuevo ataque contra un petrolero en el estrecho de Ormuz, que reavivó los temores a interrupciones en los flujos comerciales.

Por su parte, el oro registró una corrección cercana al 3 % semanal, terminando alrededor de los 3.880 dólares por onza, en un contexto de expectativas de tipos estadounidenses elevados y ventas de posiciones para obtener liquidez durante la corrección bursátil.

En divisas, el dólar se apreció ligeramente frente al euro, que terminó en torno a 1,117 dólares por euro, con una depreciación semanal próxima al 0,2 % según los tipos de referencia del BCE. La divergencia entre la mayor solidez de la actividad estadounidense y el menor dinamismo europeo continuó condicionando la evolución de ambas monedas.

> La semana estuvo protagonizada por las reuniones de los principales bancos centrales, que confirmaron la complejidad del escenario monetario actual, caracterizado por una actividad económica relativamente resistente, pero con unas presiones inflacionistas que continúan dificultando la normalización de los tipos de interés

Política y macroeconomía

La semana estuvo protagonizada por las reuniones de los principales bancos centrales, que confirmaron la complejidad del escenario monetario actual, caracterizado por una actividad económica relativamente resistente, pero con unas presiones inflacionistas que continúan dificultando la normalización de los tipos de interés. La Fed y el BCE optaron por mantener sus tipos sin cambios, aunque sus mensajes reflejaron la preocupación por el encarecimiento de la energía y sus posibles efectos sobre la inflación y el crecimiento económico.

En EEUU, la Reserva Federal mantuvo los tipos en el rango del 3,75 %-4,00 %, en una decisión aprobada por diez votos frente a dos. El comunicado destacó la fortaleza del consumo, la inversión empresarial y la productividad, junto con la estabilidad del mercado laboral, pero advirtió de que las presiones inflacionistas continúan siendo elevadas. En consecuencia, la Fed mantiene una posición prudente y dependiente de los datos, sin comprometerse con una trayectoria concreta de los tipos de interés. Los indicadores económicos publicados reforzaron la imagen de resiliencia de la economía estadounidense, con el PIB del tercer trimestre creciendo un 3,4 % trimestral anualizado. Por su parte, el deflactor del consumo privado (PCE) correspondiente a septiembre, principal referencia de inflación de la Fed, se situó en el 3,6 % interanual en su componente general y en el 3,1 % en la tasa subyacente.

En la Eurozona, el BCE decidió mantener el tipo de depósito en el 2,50 %, tras las subidas realizadas durante los meses anteriores. Christine Lagarde insistió en que el incremento y la persistencia de los precios energéticos representan un doble riesgo para la economía europea, al impulsar la inflación y perjudicar simultáneamente las perspectivas de crecimiento. La semana también dejó el anuncio de Lagarde de que abandonará la presidencia del BCE el 7 de febrero de 2027, abriendo el proceso de sucesión en la institución.

En el ámbito geopolítico, el conflicto en Oriente Medio continuó siendo uno de los principales factores de incertidumbre para los mercados, especialmente por su impacto sobre el petróleo, el transporte marítimo y las expectativas de inflación. De cara a las siguientes sesiones, la atención de los inversores se desplazará hacia los próximos datos de empleo estadounidense, la continuación de la temporada de resultados y las elecciones legislativas de mitad de mandato en Estados Unidos.

Calendario económico

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
2	3	4	5	6
NOVIEMBRE	NOVIEMBRE	NOVIEMBRE	NOVIEMBRE	NOVIEMBRE
PMIs provisionales Eurozona y EEUU (Octubre)	Encuesta JOLTS de ofertas de empleo EEUU	IPC en la Eurozona (Octubre)	Reunión del Banco Central de Inglaterra	Tasa de desempleo EEUU (Octubre)



Rentabilidades 2026

Materias primas

Petróleo (Brent)
Precio: **$ 117,78**
Variación año: **+93,6%**

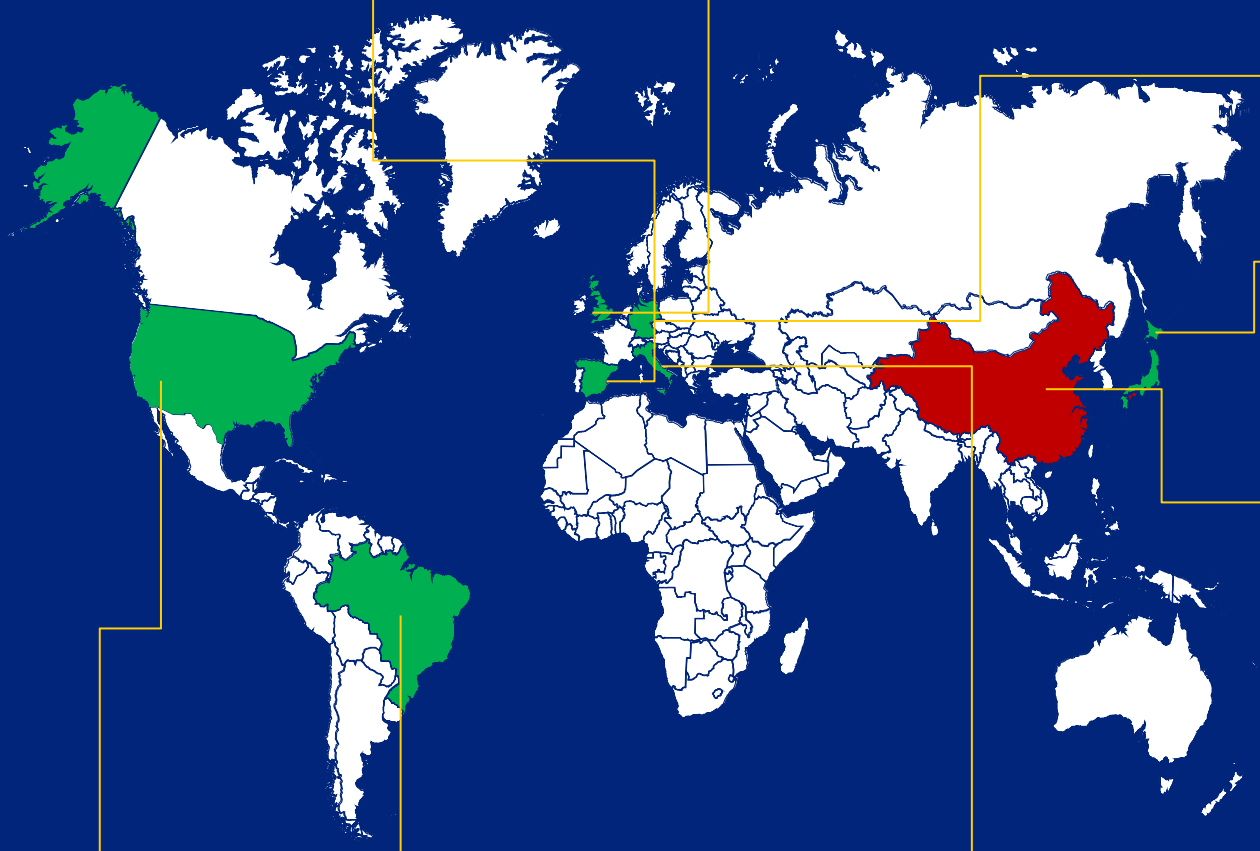
Oro
Precio: **$ 3.902,30**
Variación año: **-10,1%**

Divisas

EUR/GBP
Precio: **0,83 GBP**
Variación año: **-4,5%**

EUR/USD
Precio: **1,12 USD**
Variación año: **-5,0%**

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



España
IBEX35: **+7,77%**
Interés Bono 10A: **+3,94%**

Reino Unido
FTSE100: **+8,04%**
Interés Bono 10A: **+5,26%**

Alemania
DAX: **+5,42%**
Interés Bono 10A: **+3,34%**

Japón
Nikkei 225: **+25,73%**
Interés Bono 10A: **+2,78%**

China
CSI 300: **-13,92%**
Interés Bono 10A: **+1,61%**

Estados Unidos
S&P 500: **+10,73%**
Nasdaq: **+9,44 %**
Interés Bono 10A: **+4,93%**

Brasil
Bovespa: **+5,00%**
Interés Bono 10A: **+15,42%**

Italia
FTSE MIB: **+8,04%**
Interés Bono 10A: **+4,50%**

Actualidad | Lecturas recomendadas



AHORRO

Los fondos españoles recuperan las entradas netas en octubre y captan 864 millones de euros

Los fondos de inversión españoles vuelven a registrar entradas netas en octubre que, según los datos que acaba de publicar Inverco, se cifran en 864 millones de euros. Un comportamiento que difiere del mes de septiembre, cuando se puso fin puntualmente a la racha de captaciones positivas

Leer más



BANCOS CENTRALES

Los bancos centrales se toman un respiro

En una semana marcada por la decisión de los bancos centrales, la situación del estrecho de Ormuz y los mercados de deuda le han quitado algo de protagonismo. Los tipos de interés se han mantenido inalterados tanto en Europa como en Estados Unidos y en Japón. Esto se debe a que los responsables de la política monetaria han percibido que las condiciones financieras se han vuelto algo más restrictivas

Leer más



ELECCIONES MEDIO MANDATO EEUU

Elecciones en EEUU: lo que descuentan los mercados y los interrogantes sobre deuda y presupuesto

Los mercados ya descuentan que los demócratas podrían hacerse con el control de la Cámara de Representantes, mientras que el Senado sigue siendo territorio más complejo. Así lo señala AllianzGI en su análisis sobre las elecciones legislativas del próximas 3 de noviembre.

Leer más

Actualidad | Santalucía AM, nominada a mejor gestora nacional



Vota aquí



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.