

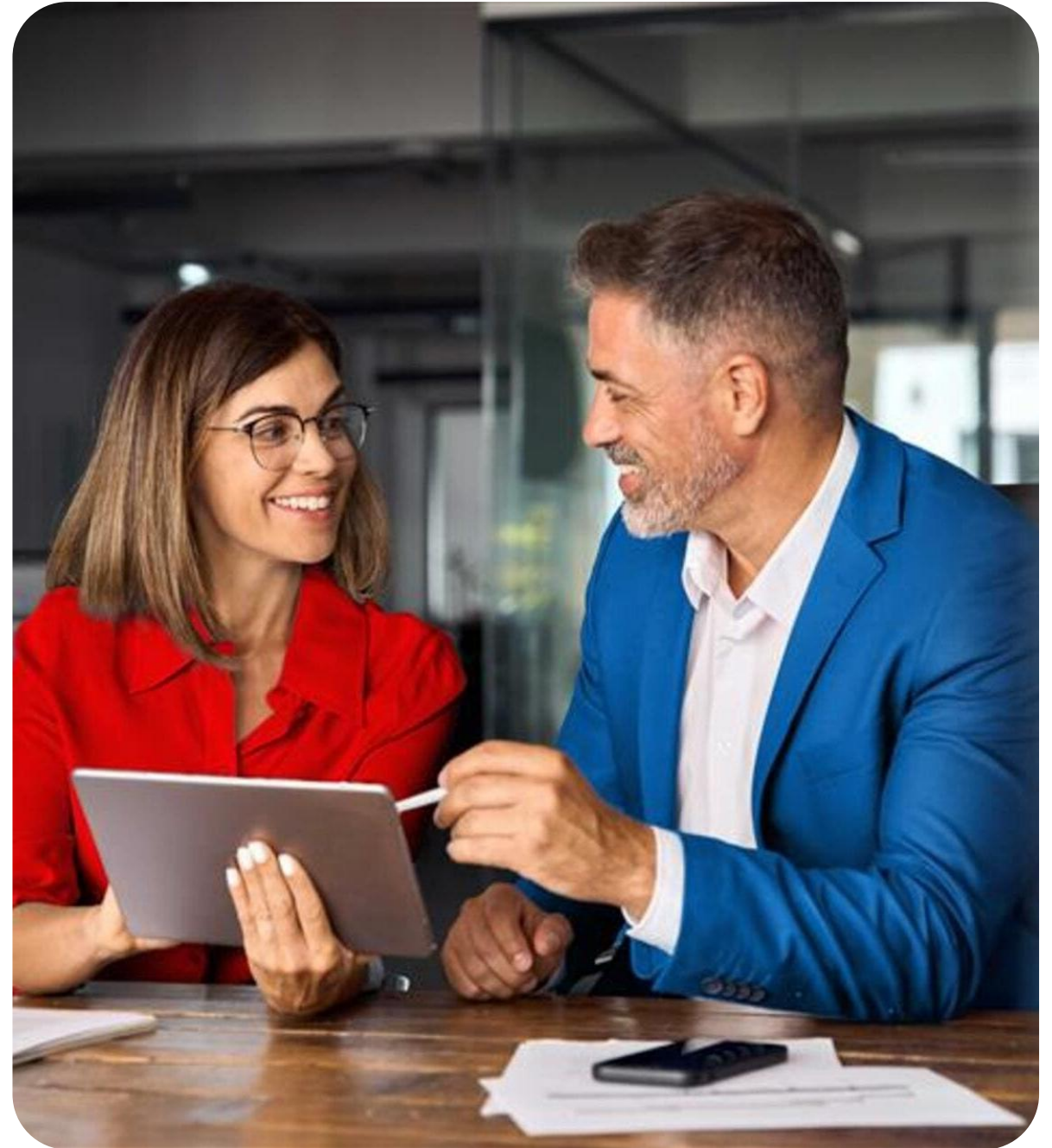


Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 18 de septiembre de 2026



Evolución de los mercados

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2025
Deuda Pública corto plazo EUR*	0,0%	-0,4%	-0,1%	2,3%
Deuda Pública largo plazo EUR*	0,1%	-1,2%	-2,1%	2,4%
Crédito Grado de Inversión EUR*	0,1%	-0,9%	-1,0%	2,3%
Crédito Alto Rendimiento EUR*	0,0%	-0,9%	1,2%	5,1%
RF Emergente (EUR)*	0,9%	0,1%	2,5%	-1,1%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
GLOBAL DESARROLLADOS (EUR)	0,7%	0,2%	13,5%	5,2%
S&P 500	-0,3%	-0,6%	11,6%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	0,3%	0,2%	13,7%	20,4%
EUROSTOXX -50	-0,2%	-1,7%	9,0%	18,3%
STOXX 600	0,4%	-1,4%	8,4%	16,7%
IBEX-35	-0,3%	-1,0%	14,3%	49,3%
EMERGENTES (EUR)	0,6%	0,5%	21,2%	12,5%
NIKKEI	1,6%	-1,9%	29,2%	26,2%
MSCI CHINA*	-0,9%	-4,6%	-12,6%	28,3%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	1,0%	1,2%	2,3%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB*	0,6%	3,8%	46,2%	5,0%
Oro (\$/onza)	1,0%	-1,0%	1,7%	64,6%
Bitcoin	0,5%	-1,4%	-11,3%	-6,5%

18 de septiembre de 2026; 09:24, índices con * a cierre del día anterior. En moneda local salvo indicado.



Revista mensual
Vuelta al cole

[Link](#)



Podcast Semanal
La energía reactiva la inflación

[Link](#)



Nuevo Fondo de RV
Lanzamiento de Ibercaja
Geoestrategia

[Link a la revista](#)



Oportunidad en renta fija

Otra semana más, **el comportamiento de los mercados ha estado marcado por las decisiones de los Bancos Centrales**. En este caso eran tres: la FED subió 25 pb los tipos de interés, el Banco de Japón hizo lo mismo y, el Banco de Inglaterra tomó la decisión de mantener los tipos en el 3,75%.

Pese a que no ha habido sorpresas con las decisiones hemos visto que igualmente han traído cierta volatilidad. **La renta variable cierra la semana con números verdes a nivel global**, pero, a falta de la sesión del viernes, tanto Europa como EE. UU. sufren ligeras caídas. Por otro lado, emergentes y Japón son los ganadores de la semana. A nivel sectorial, destaca la recuperación de Sanidad.

Ormuz sigue siendo el causante de todos los males. El cambio en el comportamiento de los bancos centrales lo causa Ormuz, ya sea por el encarecimiento del crudo (\$103/b brent) o por la subida en el gas (83€/MWh TTF). **Los ataques en Oriente Medio continúan**, pero siguen pasando algunos cargueros escoltados por la armada estadounidense. La escasez de capacidad de refino ha creado un problema añadido, y es el causante de que el precio del diésel haya repuntado de forma tan significativa.

A Warsh, no le ha quedado otra que subir tipos. Su mensaje sigue siendo alcista, pero, con la credibilidad de la FED puesta en duda, no le queda más remedio. **El mercado ya descuenta tres subidas de tipos adicionales**, la siguiente llegaría en diciembre, aunque probablemente se está pasando de frenada.

La reacción de la renta fija ha sido moderada esta semana. Creemos que los inversores ya han puesto en precio el peor escenario y **seguimos viendo el punto actual como una oportunidad**. Desde el inicio del verano, tanto la curva alemana como la americana han repuntado 60 pb. Los tramos a 10 años se sitúan en el 3,50% y 4,94%.

De cara a la semana que viene, esperamos que las novedades vengan por los datos de confianza empresarial de EE. UU. y Alemania, y por la reunión entre **Trump y Xi Jinping**, esperada pero aun sin confirmar.

La FED contenta a los mercados y mantiene su credibilidad

Nos quedan dos reuniones en el año: la de octubre está 50/50, dejando la subida adicional pendiente para diciembre

La Reserva Federal, de forma unánime, ha subido los tipos en 25 pb hasta el 4,0% tal y como estaba previsto. Las nuevas proyecciones económicas de los miembros del comité fueron algo más alcistas de lo esperado, pero lo que movió a los mercados fue el tono agresivo de Warsh.

El máximo mandatario se mostró contundente y detalló que su “preocupación principal es la inflación” y que tendrían que “presionar a cualquier miembro de la FED para que describiese la política monetaria actual como restrictiva”.

El mercado americano, que inició la sesión del viernes subiendo un 0,5%, terminó cerrando con un -0,5% y el movimiento en la curva americana se centró en los tramos más cortos, con un repunte de 7 pb en el 2 años.

Los inversores siguen esperando una subida adicional en diciembre y hasta dos en 2027, algo que no se alinea con las proyecciones del comité, que por ahora prevé una única subida adicional en 2026 y empezar con las bajadas en 2028.

Las proyecciones han modificado al alza el crecimiento esperado del PIB hasta el 2,3% en 2026 y 2,4% en 2027 y la tasa de desempleo a la baja hasta el 4,1%. Por otro lado, se revisa al alza el deflactor del PCE general y subyacente de 2026 y 2028, pero se mantienen las previsiones de 2027.

El mercado sigue teniendo una visión mucho más restrictiva que nos da margen, pero las propias predicciones de la FED podrían darle la razón. Los miembros opinan que para llegar al objetivo del 2,0% todavía habrá que esperar hasta 2029, un horizonte, quizás, demasiado lejano.

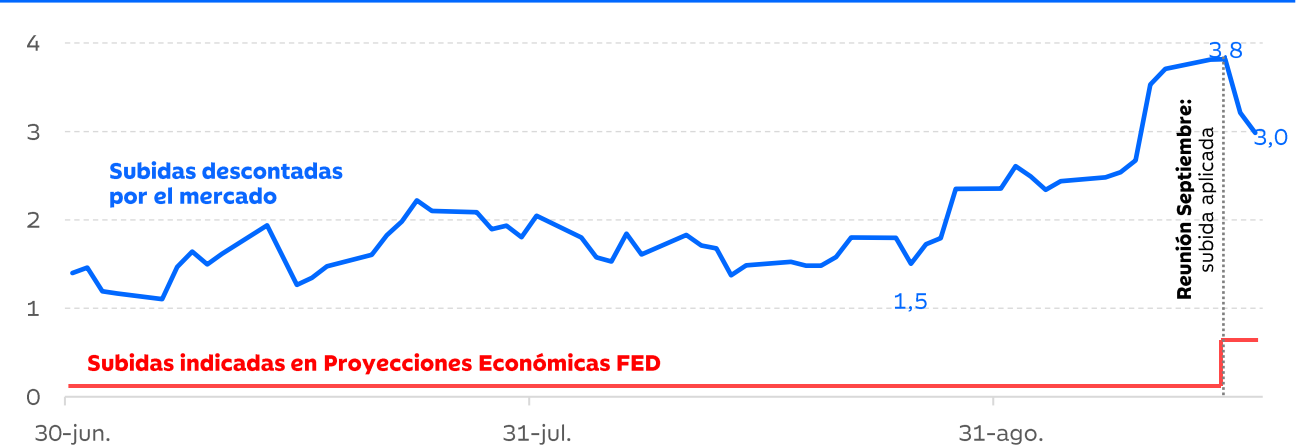
Proyecciones económicas de los miembros de la FED de septiembre (junio):

	2026	2027	2028	2029	Largo plazo
Variación del PIB real	2.3 (2.2)	2.4 (2.3)	2.2 (2.2)	2.1 (n.a.)	2.0 (2.0)
Tasa de desempleo	4.1 (4.3)	4.1 (4.3)	4.1 (4.2)	4.1 (n.a.)	4.2 (4.2)
Inflación PCE	3.7 (3.6)	2.3 (2.3)	2.1 (2.0)	2.0 (n.a.)	2.0 (2.0)
Inflación PCE subyacente	3.4 (3.3)	2.5 (2.5)	2.2 (2.1)	2.0 (n.a.)	n.a. (n.a.)

NOTA: SENDA DE POLÍTICA MONETARIA CONSIDERADA APROPIADA

Tipo de los fondos federales	4.1 (3.8)	4.1 (3.6)	3.9 (3.4)	3.6 (n.a.)	3.2 (3.1)
------------------------------	--------------	--------------	--------------	---------------	--------------

Diferencia entre expectativas de subidas de tipos de inversores y miembros de la FED*



No solo de “petróleo” vive el hombre...

... también lo hace de diésel y gas.

El mercado del **crudo** se ha visto sacudido en esta ocasión por los ataques hutíes al **oleoducto saudí East-West**. Aunque ha sido el **diésel el que ha acaparado más titulares** debido a que la escasez de capacidad de refino mantiene los precios en máximos. Además, el **gas** en Europa ha empezado a incrementar su precio ante la próxima campaña invernal y la necesidad de rellenar los inventarios para afrontarla. Principales novedades de la semana:

- Ataque **oleoducto East-West**: el mercado considera que la interrupción podría ser temporal si la infraestructura se restablece rápidamente (así lo afirmó el secretario de Energía de EE.UU.). Parte de los flujos saudíes ya están siendo **redirigidos por Ormuz** con apoyo militar estadounidense.
- Señales de alineamiento regional contra los hutíes con el objetivo común de reforzar la **seguridad marítima en el Mar Rojo** (incluida la venta de armamento, cazas, de EE.UU a Arabia Saudí)
- Persisten los incidentes marítimos en **Ormuz**.

Crisis del diésel. En el último año, las exportaciones de diésel de Rusia y de varios productores del Golfo Pérsico han caído aproximadamente un 75%. Los ataques ucranianos a refinerías rusas han afectado (y siguen haciéndolo a pesar de los mensajes del gobierno de EE.UU.) a gran parte de la capacidad de procesamiento del país. China está importando menos crudo y refinando menos, reduciendo también sus exportaciones de diésel. Todo ello ha llevado el precio del diésel a **niveles récord** y se ha abierto el debate político en EE.UU. ante la posibilidad de prohibir / **restringir las exportaciones** de productos refinados. La carrera electoral hacia las Mid-Term ha empezado y este punto, junto con el coste de una guerra que ya se cifra en 38bn\$ (+2-3bn\$ adicionales por cada semana que se prolonga el conflicto), están entre las principales preocupaciones de los votantes.

Ilustración 1: El Brent permanece por debajo de los máximos del mes de abril mientras que el Diésel mantiene su escalada.

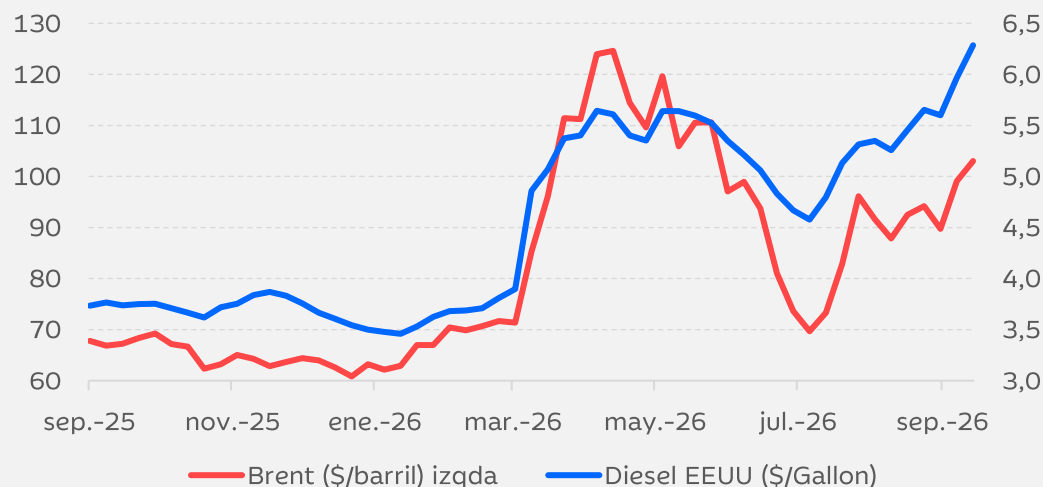
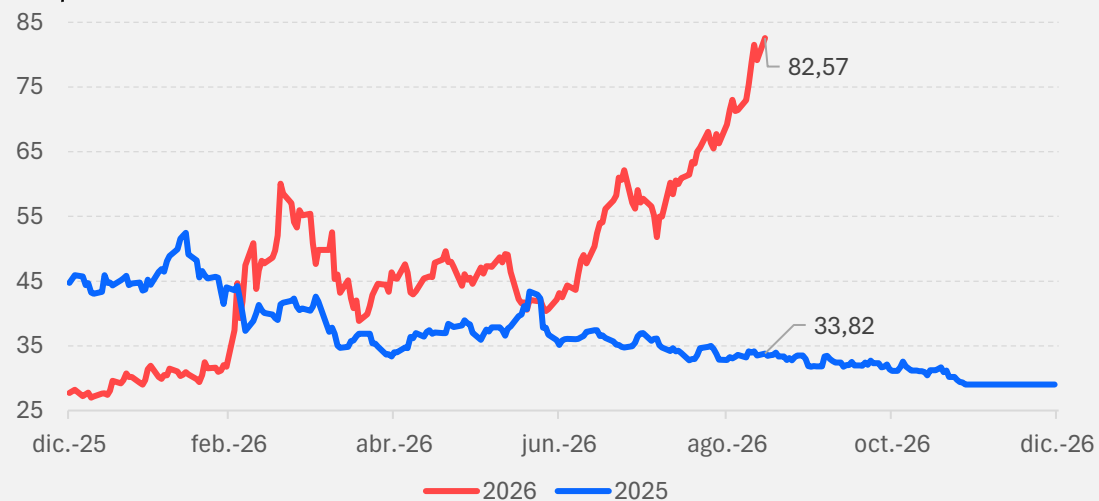


Ilustración 2: El Gas (€/Mwh) en Europa ha subido más de un 140% con respecto a los niveles de hace un año.



150 | Ibercaja €