



Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 9 de octubre de 2026



Evolución de los mercados

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2025
Deuda Pública corto plazo EUR*	0,1%	0,1%	0,0%	2,3%
Deuda Pública largo plazo EUR*	0,0%	0,1%	-2,9%	2,4%
Crédito Grado de Inversión EUR*	0,0%	0,2%	-1,4%	2,3%
Crédito Alto Rendimiento EUR*	-0,1%	-0,6%	-0,3%	5,1%
RF Emergente (EUR)*	0,6%	0,9%	2,6%	-1,1%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
GLOBAL DESARROLLADOS (EUR)	0,5%	1,7%	16,7%	5,2%
S&P 500	0,6%	1,5%	13,4%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	0,0%	1,2%	17,0%	20,4%
EUROSTOXX -50	-1,0%	-1,5%	6,7%	18,3%
STOXX 600	-0,1%	-0,6%	6,5%	16,7%
IBEX-35	0,3%	-1,5%	10,6%	49,3%
EMERGENTES (EUR)	-0,1%	0,8%	22,6%	12,5%
NIKKEI	1,1%	3,4%	37,1%	26,2%
MSCI CHINA*	-0,6%	-2,4%	-14,8%	28,3%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	0,2%	0,9%	4,6%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB*	1,1%	1,1%	42,7%	5,0%
Oro (\$/onza)	1,3%	0,9%	-2,8%	64,6%
Bitcoin	-2,3%	-1,4%	-5,9%	-6,5%

09 de septiembre de 2026; 10:34, índices con * a cierre del día anterior. En moneda local salvo indicado.



Revista mensual
Vuelta al cole

Link



Podcast Mensual
Tormenta en renta fija

Link



Nuevo Fondo de RV
Lanzamiento de Ibercaja
Geoestrategia

Link a la noticia



De “PIIGS” a “FROGS”

Como leía esta semana, no hay crisis sin un acrónimo que la defina. Si en su día “PIIGS” definió la crisis soberana de Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España, “FROGS” lo hace con una Francia Sobre dimensionada en Gasto Público y Seguridad Social. El gobierno actual carece de apoyos e incentivos para llevar a cabo políticas de impacto sobre las balanzas públicas.

En lo referente a energía, las buenas noticias sobre la liberación de reservas de diésel y otros carburantes por parte del G7, junto con Trump rechazando la idea de restringir las exportaciones de refino, se han visto enturbiadas por la amenaza de un ataque directo sobre Irán (post elecciones) tras los recientes ataques a buques en Ormuz y en Arabia Saudí por parte de los hutíes.

Las [actas del BCE](#) y de la FED centran los riesgos inflacionistas al alza en los combustibles (petróleo, gas y márgenes de refino). Ambos mantienen el tono restrictivo, aunque **sin mostrar urgencia** para actuar en octubre. El Gobernador Waller subrayó que la FED tiene margen para decidir cuando actuar. En el caso de **Europa, frenó la presión** de la sesión del jueves en los tipos y en la divisa, cerrando la semana en los mismos niveles de la pasada: 3,46% y 5,23% respectivamente para Alemania y EE.UU. a 10 años.

La **renta variable** ha mostrado su sensibilidad a tipos -o se ha mostrado más insensible de lo que nos tenía acostumbrados- ante las buenas noticias que llegan por el componente **tecnológico**. Ni Micron subrayando la fortaleza de la demanda ni Samsung anunciando beneficios operativos récord para el 3T superando la barrera de los 100Tr Won (66bn €) han conseguido impulsar el tono positivo. El sector **financiero**, en mayor medida en Europa por las tensiones en el bono francés, termina la semana en **negativo**. En el lado **positivo** de nuevo **energía, acompañada por consumo estable y utilities** que se desvinculan, al menos temporalmente, del bono.

De cara a la **próxima semana**: declaraciones de Warsh (FED) y Waller e IPC de septiembre en EE.UU. Sin perder de vista una [campaña de resultados](#) que se espera no desluzca la publicación del 2º Trimestre.

Esperar y ver

El mercado busca un ancla

Las actas del BCE (o minutas en el caso de la FED) no suelen concentrar tanta atención. Con la tensión reciente sobre la deuda soberana europea, el mercado buscó algo de claridad en el texto que desarrolla la decisión tomada por la autoridad monetaria en septiembre. Los riesgos inflacionistas siguen inclinados al alza por la energía (IPC general 3,8% y subyacente 2,5% en septiembre). Las expectativas de inflación a medio y largo plazo continúan ancladas alrededor del 2%: no esperan un proceso inflacionista persistente. Las actas añaden que la subida de las rentabilidades a largo plazo desde el inicio del conflicto de Oriente Próximo ha sido sustancial, impulsada principalmente por la subida de tipos de interés reales, debido a una mayor emisión de deuda pública y privada y a la incertidumbre fiscal. Posteriormente, el economista jefe Philippe Lane comentó que el menor apoyo fiscal previsto para 2027 debería moderar el crecimiento y la inflación.

La subida de las rentabilidades soberanas ya está endureciendo las condiciones financieras. Este movimiento **reduce parcialmente la necesidad de una actuación inmediata del BCE** y podría ralentizar el ritmo de futuras subidas. El BCE no ha cerrado la puerta a nuevos incrementos de los tipos. Su objetivo de inflación del 2% no ha cambiado y la inflación subyacente continúa por encima de ese nivel. Sin embargo, la relativa estabilidad de la inflación subyacente, la moderación salarial, la ausencia de efectos de segunda ronda y el anclaje de las expectativas de inflación dejan margen para posponer las subidas. Al mismo tiempo, **la evolución de la deuda soberana ha adquirido una importancia creciente**. Aunque la financiación de los Estados no forma parte del mandato del BCE, el comportamiento de los mercados de deuda afecta a la transmisión de la política monetaria, a las condiciones de financiación y a la estabilidad financiera. La experiencia de episodios anteriores demuestra que **el BCE no puede ignorar este factor** a la hora de calibrar la intensidad y la velocidad de sus decisiones.

Ilustración 1: Expectativas tipos BCE y FED 2027. El consenso pospone la subida a diciembre.

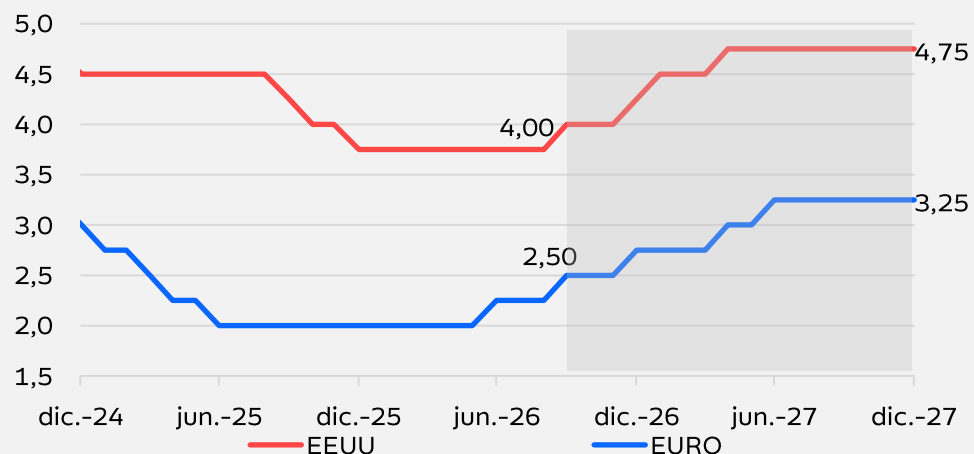
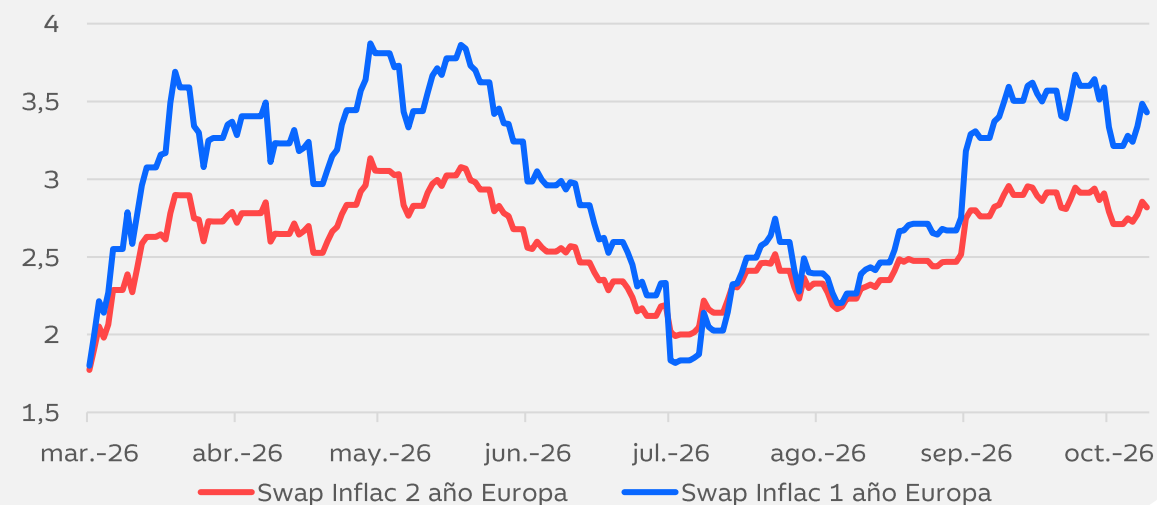


Ilustración 2: Inflación esperada 2 años mantiene diferencial respecto a 1 año



¡Capitán, resultados a la vista!

La semana que viene empezará la campaña de resultados y prevemos que continúe la fortaleza

Si por algo ha destacado lo que llevamos de año ha sido por el crecimiento de los índices pese a los shocks externos. En 2026 hemos pasado de un escenario de bajadas de tipos, a otro con inflación, subidas de tipos de los bancos centrales y rentabilidades en los tramos largos de la deuda pública superiores al 5,3% en Estados Unidos y 3,5% en la eurozona. **En este contexto, los índices han sufrido una contracción del múltiplo: de 22,8x P/E a 20,2x en el S&P 500 y de 15,5x a 14,5x en el Stoxx-600.**

Uno podría esperar que las bolsas acumulen pérdidas hasta la fecha, pero nada más lejos de la realidad. En el año, el índice global sube un 16,5%, el americano un 13,4% y el europeo un 5,6%. **¿Qué explicación encontramos a esta revalorización? El principal motivo es la elevada revisión de los beneficios al alza.** En los últimos 10 años del S&P 500, solo encontramos un periodo donde las revisiones de beneficios acumuladas en el año han sido mayores, y este corresponde a la rápida recuperación post COVID de 2021.

La semana que viene volvemos a tener resultados, y como es habitual los primeros serán los grandes bancos americanos. Las semanas de mayor volumen serán las del 19 al 30 de octubre, donde publicarán compañías como Alphabet (28-oct) y Microsoft (28-oct). El consenso de analistas sigue anticipando un crecimiento fuerte del 27% y 18% i.a. en EE. UU. y Europa respectivamente. Por sectores, energía, materiales y tecnología volverán a liderar, aunque podríamos ver sorpresas positivas en el sector financiero. **Esperamos una nueva campaña fuerte, que consiga cumplir con las expectativas.**

Ilustración 1: 2026 ha sido un año extraordinario en cuanto a revisiones de los beneficios en Estados Unidos, datos S&P 500.

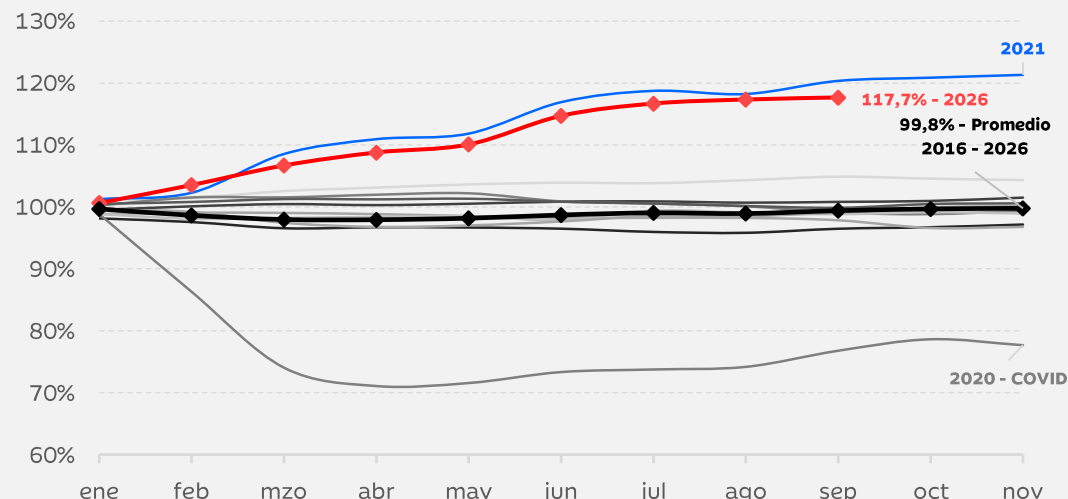
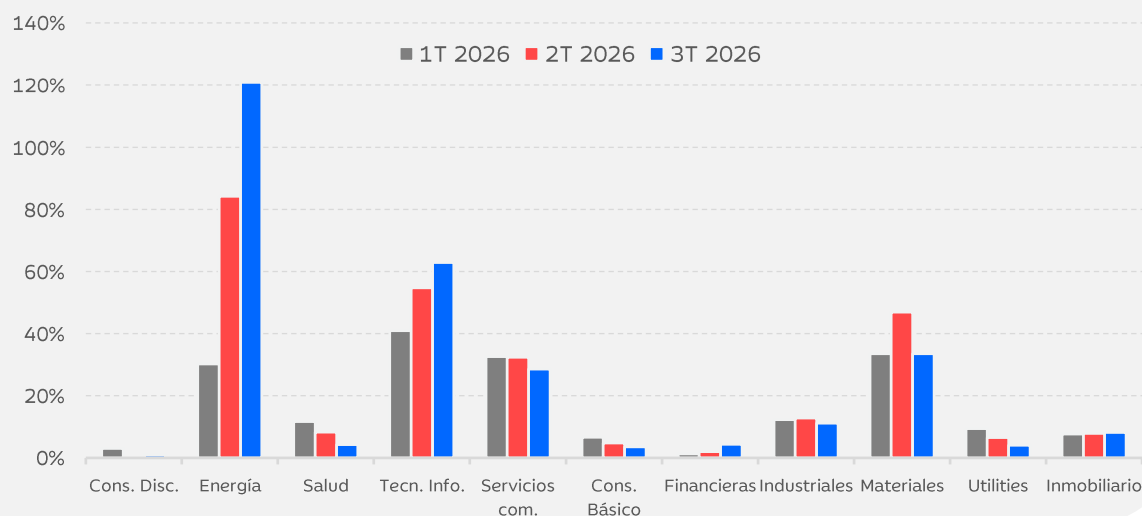


Ilustración 2: Evolución de las previsiones del crecimiento i.a. de los beneficios para el 3T de 2026 por sectores en Estados Unidos, datos S&P 500 (+27% i.a.).



150 | Ibercaja €