

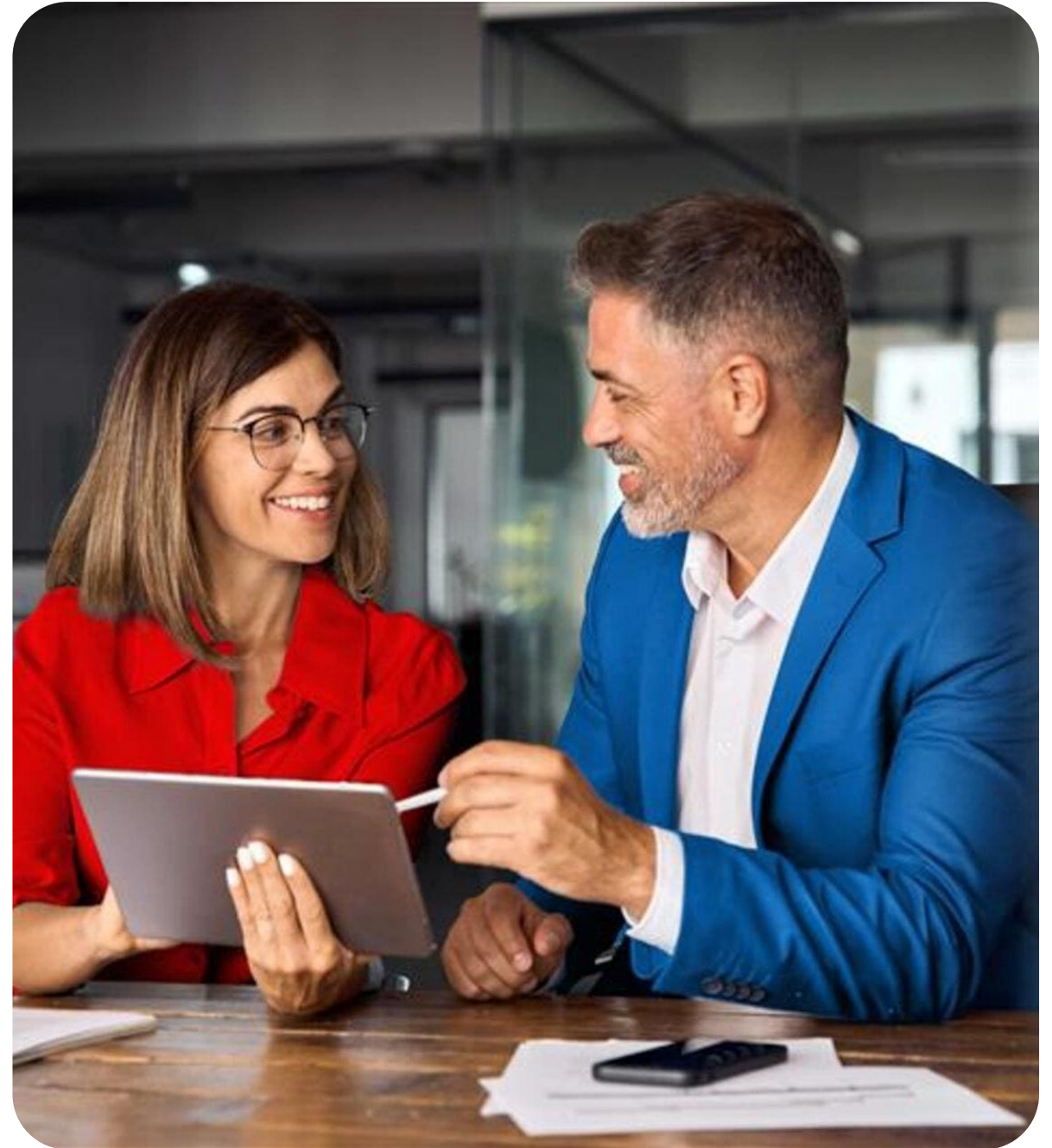


Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

jueves, 15 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*	0,1%	0,2%	-2,8%	2,4%
Crédito Grado de Inversión EUR*	0,1%	0,4%	-1,3%	2,3%
Crédito Alto Rendimiento EUR*	0,0%	-0,5%	-0,2%	5,1%
RF Emergente (EUR)*	1,0%	1,3%	3,0%	-1,1%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
GLOBAL DESARROLLADOS (EUR)	1,3%	2,5%	17,5%	5,2%
S&P 500	1,2%	2,1%	14,1%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	0,6%	1,9%	17,7%	20,4%
EUROSTOXX -50	-1,0%	-1,5%	6,6%	18,3%
STOXX 600	0,0%	-0,5%	6,6%	16,7%
IBEX-35	-0,3%	-2,0%	10,0%	49,3%
EMERGENTES (EUR)	0,2%	1,1%	23,0%	12,5%
NIKKEI	1,1%	3,4%	37,1%	26,2%
MSCI CHINA*	1,1%	-0,7%	-13,3%	28,3%

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

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



Resumen del 3r trimestre
Tipos, energía e IA

[Link](#)



Podcast Semanal
Los mercados resisten al crudo [Link](#)



Perspectivas 4º trimestre
Claves para inversores

[Link al video](#)



BBB: Barcos, Bonos y Bancos.

La agenda energética sigue en el foco de la Administración Trump. El anuncio de una posible “tregua energética” entre Rusia y Ucrania parece que ha tenido una breve duración (si es que en algún momento ha estado en vigor). Los ataques continúan en el Estrecho con dos buques comerciales hundidos en los últimos días. El precio del Brent sigue impasible en los 105\$/bn y **se estima que se mantiene el 80% del flujo frente a niveles pre-conflicto.**

La renta fija sigue centrando las miradas. Esta semana ha sido la corporativa, en particular la del sector tecnológico. Coreweave ha visto cómo la rentabilidad de sus bonos vencimiento 2031 ha alcanzado niveles del 15%. **El mercado empieza a poner en duda la rentabilidad de la inversión de la IA y los más castigados son semiconductores y neoclouds.** La monetización de dichas inversiones todavía es incipiente y difícil de cuantificar (hemos empezado a ver el desglose en la pasada publicación de resultados), mientras que los costes son totalmente tangibles. El Financial Times sorprendía publicando un dato de ingresos de OpenAI inferior al estimado.

En deuda pública, hemos visto una cierta relajación incluso tras [la publicación del dato de IPC en EEUU y precios industriales](#); ambos con sorpresas al alza, en particular en el componente subyacente del primero. El movimiento de ida y vuelta el día de la publicación en el bono americano -subió por encima del 5,3% para bajar al 5,09% actual- **da muestra del apetito comprador en esos niveles** (el dólar acompañó apreciándose). Las próximas reuniones de octubre siguen sin descontar movimiento por parte de la FED y el BCE. En la semana, los tipos alemán y americano a 10 años cedieron 10pb situándose en el 3,4% y 5,08% respectivamente.

En renta variable, [la publicación de resultados de los bancos](#) y los temores por la financiación en tecnología marcaron la semana. Sin embargo, la **rotación entre sectores hacia aquellos con un sesgo más defensivo (sanidad y consumo básico)**, así como hacia energía e inmobiliarias, han amortiguado las caídas de los primeros, consiguiendo cerrar la semana con subidas del 1%.

De cara a la **próxima semana**: las encuestas de octubre de confianza empresarial y los resultados seguirán marcando la agenda.

Los datos amenazan el wait and see.

Más presión para la FED que tendrá dificultades para justificar una pausa en octubre.

Los datos de inflación de septiembre en Estados Unidos han salido algo peor de lo esperado (3,7% i.a. vs 3,6% cons.). La inflación subyacente se acelera hasta el 0,33% mes sobre mes (vs. 0,2% esperado) y la inflación general en el 0,65% m/m. Otro mes más el principal contribuidor ha sido energía (+5,2% m/m), pero se empieza a ver cierta aceleración en servicios subyacentes, especialmente en las categorías de vivienda y vehículos usados.

La sorpresa al alza enciende algunas alarmas acerca de una posible aceleración en los efectos de segunda ronda, que podrían derivar en una inflación más persistente. De momento, los datos de septiembre no son suficientes para confirmar esta hipótesis y deberemos esperar octubre para ver si se confirma la tendencia.

Con todo, la decisión en la reunión del 28 de octubre de la FED sigue siendo el foco de debate. Desde que empezó el mes los inversores han cambiado su parecer y se han posicionado hacia un mantenimiento de tipos. Los datos de esta semana no han alterado estas expectativas, ya que distintos miembros del comité como Waller, Jefferson o el propio Warsh han lanzado mensajes que dejan entrever falta de urgencia para actuar en octubre. Aun así, los datos dificultan la decisión de los miembros del comité. Seguimos pensando que el escenario más probable pasa por una pausa en octubre y una subida de 25 pb en diciembre.

Ilustración 1: Probabilidad de subida de tipos en la reunión de octubre por parte de la FED.

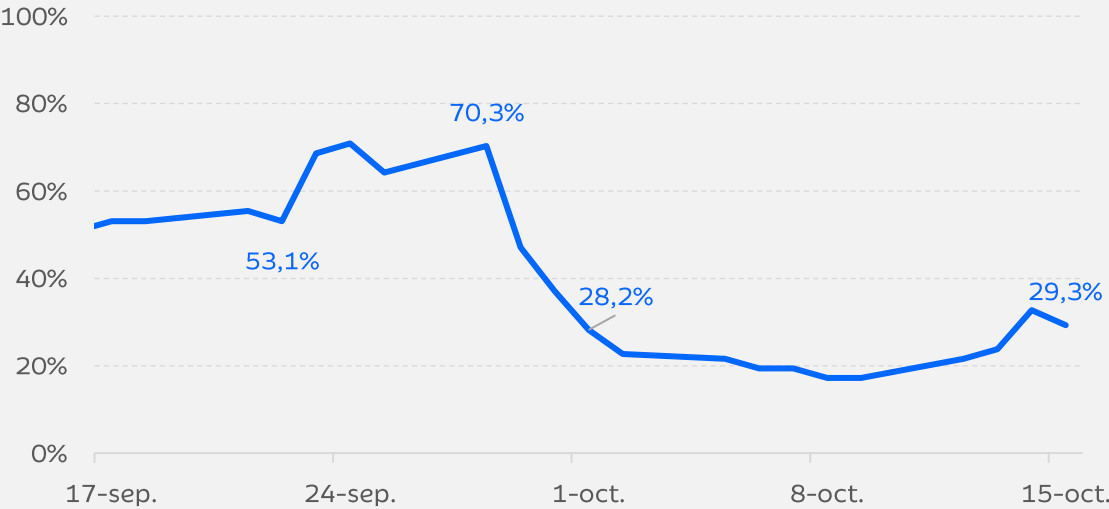


Ilustración 2: IPC por componentes en Estados Unidos.

IPC EE. UU. MoM%				
Categoría	peso	julio	agosto	septiembre
IPC General	100,0	0,07	0,40	0,65
Alimentos	13,4	0,08	0,12	0,05
Energía	7,6	-1,48	2,10	5,20
IPC Subyacente	78,9	0,22	0,29	0,33
Bienes subyacentes	18,8	0,20	0,11	0,25
Servicios subyacentes	60,1	0,23	0,33	0,37
Vivienda	35,2	0,14	0,26	0,39
Alquiler	7,7	0,26	0,17	0,25
Alquiler equivalente propietarios	25,9	0,26	0,19	0,35

Resultados sí, reacciones no, en la gran banca americana.

Las valoraciones vuelven a niveles atractivos y el sector sigue mostrando crecimiento

Los resultados del 3T de la gran banca americana han sido positivos, aunque la reacción del mercado parece no indicar lo mismo. De los cinco grandes bancos, tres han superado las expectativas de crecimiento de BPA (GS, Citi y MS). Bank of America decepciona en los grandes números por una sanción regulatoria, pero su historia de medio plazo sigue siendo una de las más atractivas del sector. JP Morgan compensa el no haber batido con unas guías en margen de intereses por encima de las esperadas para 2027. El mensaje general es que el entorno se ha debilitado ligeramente, algo ya esperado tras un excepcional 2T, pero es evidente que el sector sigue en buena forma operativa, encontrando oportunidades de inversión y palancas de crecimiento.

Por líneas, los negocios de mercados de capitales (trading y banca de inversión) han seguido siendo los dominantes. El negocio minorista de margen de intereses muestra resiliencia y las compañías lanzan mensajes positivos de cara a las guías para 2027, especialmente JP Morgan.

La visión del sector sigue siendo positiva; es más, las caídas experimentadas en el último mes ofrecen una oportunidad de entrada atractiva. El índice de bancos de Estados Unidos está plano en el año y se ha quedado por detrás del S&P 500 (-12% relativo en el año). En el último mes, los repuntes de los tramos largos y de la rentabilidad real de estos ha perjudicado a la banca. Los riesgos macro hacen que muchos inversores hayan decidido rotar sus carteras, pese a que los fundamentales siguen siendo sólidos.

Ilustración 1: Rentabilidad de los índices en los últimos dos meses (17-ago base 100). La subida del 10y americano coincide con la caída de los bancos.

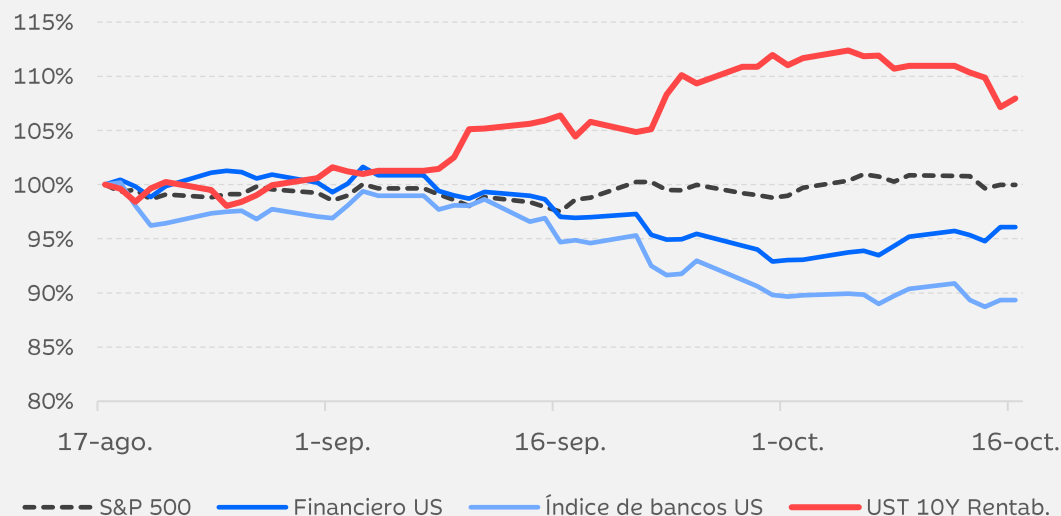
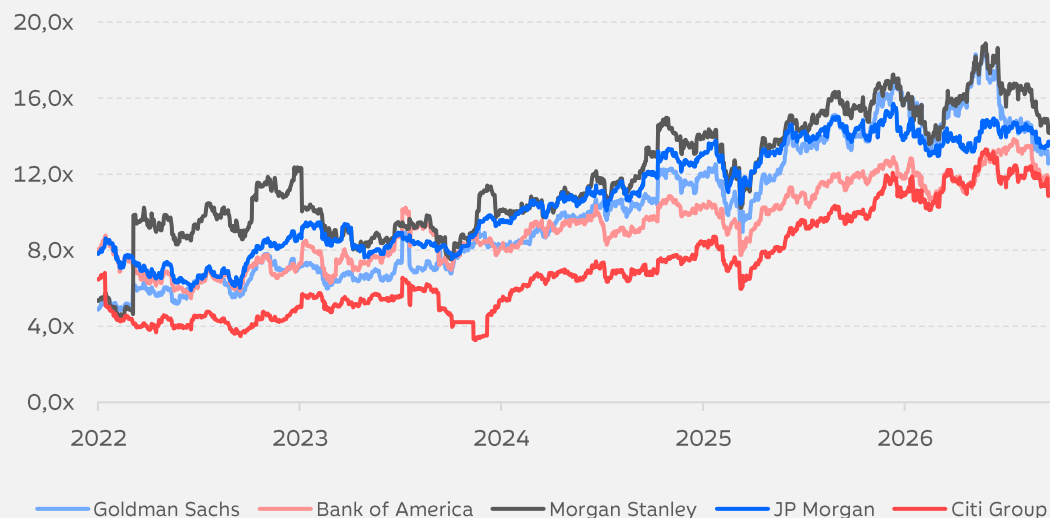


Ilustración 2: Ratio P/E de la Gran Banca: El sector ha experimentado una ligera corrección de múltiplo en el último mes.



150 | Ibercaja €