



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Septiembre comienza poniendo a prueba los mercados: petróleo, inflación y tipos, las claves

07.09.26

Septiembre comienza poniendo a prueba los mercados: petróleo, inflación y tipos, las claves

7 de septiembre 2026 – NOTA SEMANAL

- **El recrudecimiento de las tensiones en Oriente Medio llevó al Brent de nuevo cerca de los 97 dólares por barril, complicando el escenario de inflación y reduciendo el margen de maniobra de los bancos centrales.**
- **Un mercado laboral estadounidense más resistente de lo esperado.** Estados Unidos creó 162.000 empleos en agosto, casi el triple de lo previsto. Una buena noticia para la economía, pero menos favorable para las expectativas de tipos de interés.
- **Las bolsas americanas resisten pese a la presión de los tipos.** El Nasdaq avanzó un 0,4% y volvió a apoyarse en el renovado interés por la Inteligencia Artificial, mientras que el Dow Jones cedió apenas un 0,27%.
- **Europa afronta un escenario más complejo.** Una energía más cara, las expectativas de una posible subida de tipos del BCE y los problemas domésticos penalizaron especialmente a Francia y Alemania. El Ibex 35 fue la excepción y recuperó los 20.000 puntos.
- **Los bonos vuelven a tensionarse.** La rentabilidad del bono estadounidense a 10 años se acercó al 4,8%, mientras el Bund alemán llegó a situarse en máximos de 15 años antes de cerrar en el 3,3%.

	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	6.392,93	-1,43	-1,45	4,74	19,57	10,39	10,39
	BME IBEX 35 PR EUR	20.050,70	0,04	0,14	9,71	34,40	15,85	15,85
	FSE DAX TR EUR	26.046,40	-1,97	-0,60	4,42	9,58	6,35	6,35
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.278,77	-1,46	-4,48	0,42	7,53	1,59	1,59
	FTSE 100 PR GBP	10.831,09	0,06	-0,44	4,54	17,51	10,79	9,06
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	53.414,25	-0,27	-1,24	3,59	17,08	12,36	11,13
	S&P 500 PR	7.718,60	0,09	-0,23	1,77	18,71	14,00	12,75
	NASDAQ Composite PR USD	26.506,99	0,40	-0,29	-1,21	22,11	15,31	14,05
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	185.147,15	5,40	4,08	8,70	31,32	24,37	14,91
	MSCI Mexico PR MXN	62.059,00	-0,65	-2,83	-2,58	12,03	11,97	4,00
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	65.020,94	-2,09	1,66	-3,63	52,70	31,11	29,16
	Hang Seng HSI PR HKD	25.650,87	0,26	-0,78	1,57	2,36	0,44	0,08
	MSCI China PR LCL	75,31	-0,92	-2,11	-2,22	-9,32	-9,81	-9,81
	MSCI India PR EUR	1.198,13	-0,26	-2,38	3,84	-6,42	-8,69	-8,69
MSCI World	MSCI BIC PR USD	310,63	0,15	-1,22	0,86	-4,75	-6,18	-7,20
	MSCI ACWI PR USD	1.153,65	0,04	0,69	1,96	20,91	14,96	13,70
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	96,28	7,80	21,32	1,32	43,72	59,98	58,23
	LBMA Gold Price PM USD	4.415,40	-3,23	8,11	-1,81	24,51	2,21	1,09

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 04/09/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base.

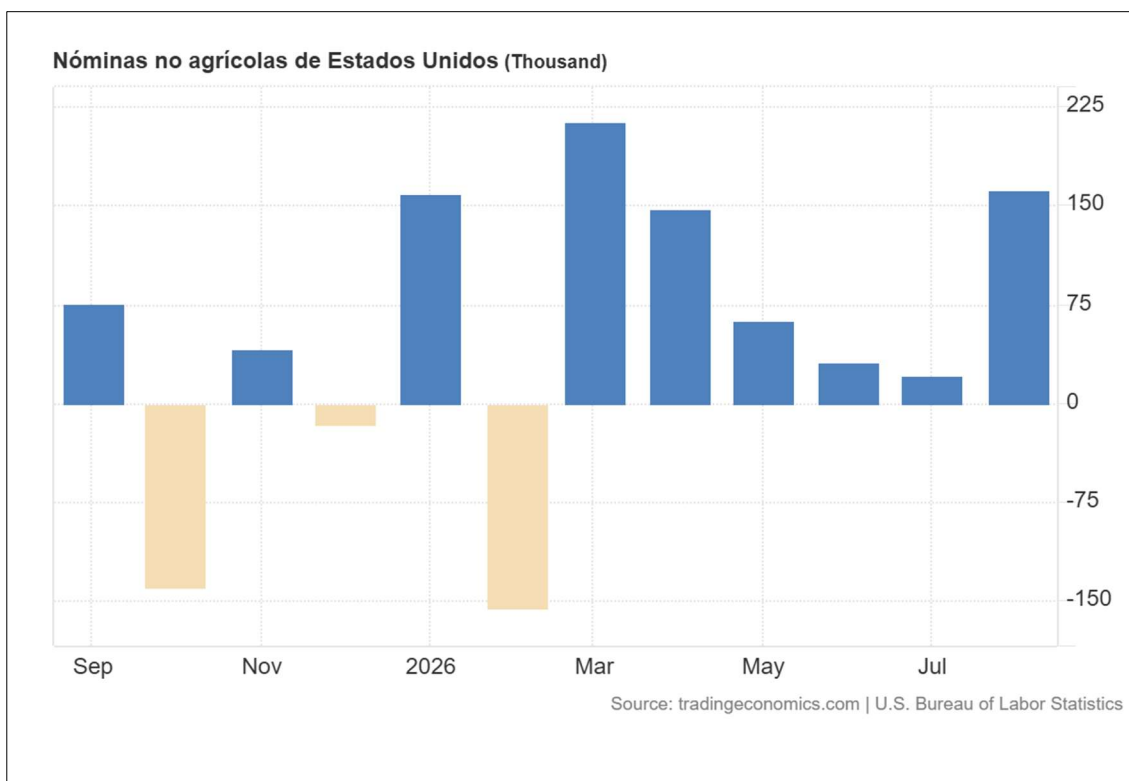
Fuente: Morningstar.

Tras un agosto relativamente positivo para los mercados bursátiles, tanto a un lado como al otro del Atlántico, la vuelta “al cole” ha resultado ser algo más inestable, con los inversores pendientes del recrudecimiento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, el petróleo de nuevo al alza – muy cerca de nuevo de los 97 dólares por barril de Brent – y unas perspectivas de tipos de interés menos favorables para las bolsas.

El repunte de los precios de la energía ha vuelto a introducir presión sobre la inflación, especialmente en un contexto en el que las principales economías todavía no han conseguido consolidar de forma clara la convergencia hacia los objetivos de los bancos centrales, en torno al 2%. Un escenario que reduce el margen de maniobra de la política monetaria de los principales bancos centrales y mantiene abiertas las dudas sobre la evolución de los tipos de interés en los próximos meses.

El dato de empleo en Estados Unidos contribuyó precisamente a alimentar estas dudas. La economía estadounidense creó en agosto nada menos que 162.000 empleos no agrícolas, prácticamente el triple de lo que esperaba el consenso de analistas y muy por encima de las cifras registradas en los últimos meses. La tasa de desempleo, por su parte, se mantuvo estable en el 4,1%.

Gráfico de la semana



Evolución de creación de empleo en Estados Unidos. Fuente: TradingEconomics.com

Pero no solo sorprendió la cifra del mes de agosto. Los datos correspondientes a junio y julio fueron revisados al alza en 55.000 empleos de forma conjunta, reforzando la imagen de un mercado laboral que, pese a mostrar cierta pérdida de dinamismo, continúa siendo resistente. La creación de empleo se concentró, entre otros, en sectores como los servicios de alimentación y bebidas, educación, manufactura, fabricación de maquinaria y atención sanitaria.

¿Es ello una muestra de que la economía estadounidense sigue siendo resiliente? Más allá de la cifra global, los expertos destacan algunas dinámicas internas que ayudan a contextualizar estos datos. El mercado laboral parece encontrarse más que en una zona de expansión en una situación de relativa estabilidad, caracterizada por una menor contratación, pero también por menores despidos.

Una buena noticia, por tanto, desde el punto de vista económico, pero no necesariamente desde la perspectiva de los mercados. No en vano, un mercado laboral más sólido de lo esperado podría dificultar el camino de la Reserva Federal hacia una política monetaria más acomodaticia, añadiendo presión a su decisión de la próxima semana. La Fed afronta esta reunión, además, con una inflación que todavía se mantiene alejada de su objetivo. El PCE, indicador de precios de referencia para la institución, se situó en julio en el 3,7%, mientras que esta semana, el viernes, conoceremos el dato de inflación general: el mercado espera que la tasa se mantenga en el 3,4%.

Las bolsas americanas aguantan, Europa flojea

A pesar de este contexto, las bolsas estadounidenses no tuvieron un mal comportamiento durante la semana pasada. La tecnología, uno de los segmentos más sensibles a las expectativas de tipos de interés, continuó avanzando gracias al renovado interés por todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial. El Nasdaq se revalorizó un +0,4%, mientras que el Dow Jones Industrial cedió apenas un -0,27%.

Peor comportamiento tuvo Europa, especialmente las bolsas de Francia y Alemania, afectadas por varios factores adversos. Por un lado, el incremento del coste de la energía derivado de las tensiones geopolíticas; por otro, la posibilidad de que el Banco Central Europeo (BCE) eleve esta jueves día 10 los tipos de interés en 25 puntos básicos, tal y como prevé el consenso. Y también factores de carácter doméstico.

En Francia, la inestabilidad política y la preocupación por el déficit fiscal volvieron a presionar al alza la prima de riesgo, mientras que el sector del lujo continúa penalizado por unas perspectivas de consumo más débiles. En Alemania, el foco estuvo nuevamente en la debilidad de su economía industrial, después de que la producción industrial volviera a contraerse, especialmente vinculado al sector de la automoción. Volkswagen ha anunciado un importante plan de ajuste, que incluye 50.000 recortes de empleo.

La bolsa española fue una de las excepciones dentro del tono más débil de las bolsas europeas. El Ibex 35 consiguió recuperar la cota de los 20.000 puntos, apoyado por

el buen comportamiento de algunos de sus grandes valores, como ArcelorMittal y Repsol, favorecidos por el repunte de las materias primas y el precio de la energía. A ello se sumó el buen comportamiento del sector bancario, que continúa beneficiándose de un escenario de tipos de interés más elevados durante más tiempo.

En otros mercados internacionales, sigue siendo elevada la dispersión entre regiones. Japón fue uno de los mercados que registró un peor comportamiento durante la semana, penalizado por varios factores. Por un lado, el encarecimiento del petróleo, que supone una amenaza para una economía tan dependiente de las importaciones energéticas. Por otro, el fuerte repunte de la rentabilidad del bono japonés a 10 años, que alcanzó niveles no vistos en tres décadas, lo que incrementó el atractivo relativo de la renta fija frente a la bolsa y favoreció la rotación de activos. Tampoco ayudó la intervención de las autoridades japonesas en el mercado de divisas, a fin de contener la depreciación del yen.



TIR del bono a 10 años del Tesoro americano vs TIR del bono alemán a 10 años. Fuente: Trading Economics.

Mercados de renta fija: continúa la presión

El escenario actual tampoco está resultando sencillo para los mercados de renta fija. Durante la semana pasada asistimos a un nuevo repunte de las rentabilidades de los bonos, tanto en Estados Unidos como en Europa, ante la combinación de una inflación

todavía elevada, el encarecimiento de la energía y unos datos económicos que siguen mostrando una mayor resistencia de la esperada.

En Estados Unidos, la rentabilidad del bono del Tesoro a 10 años se acercó al 4,8%, presionada especialmente por la fortaleza del mercado laboral. La solidez de los datos de empleo ha llevado a los inversores a incrementar las probabilidades de una subida de 25 puntos básicos por parte de la Reserva Federal en su reunión del 16 de septiembre.

En la eurozona, la rentabilidad del bono alemán a 10 años se aproximó también a máximos de los últimos 15 años, aunque acabaría recuperándose para cerrar la semana en el 3,3%. Los inversores siguen muy pendientes de la evolución de la inflación y de la respuesta del BCE, con el incremento de las expectativas respecto a una nueva subida de tipos antes de que finalice el año. A ello se añade la incertidumbre política en algunos países de la región, en especial Alemania, donde preocupa el avance de las formaciones de la extrema derecha.

En este contexto de mayor aversión al riesgo, el oro corrigió parte de las fuertes ganancias acumuladas en agosto y se situó en torno a los 4.400 dólares por onza. Por su parte, el dólar se mantuvo relativamente estable frente al euro, moviéndose en un rango lateral en torno a 1,15-1,16 dólares por euro.

¿Qué estrategia seguir?

En el actual contexto de incertidumbre y volatilidad consideramos prudente mantener una postura de cautela, pero con una visión constructiva a medio plazo. Recomendamos evitar asumir niveles de riesgo superiores a la capacidad individual de cada inversor, teniendo siempre en cuenta el horizonte temporal y la situación financiera y personal.

Nuestra estrategia en renta variable sigue centrada en una diversificación adecuada, tanto regional como por estilos de gestión, con el objetivo de mitigar los riesgos asociados a la incertidumbre comercial y geopolítica. En renta fija, mantenemos una gestión activa de la duración, centrada en los tramos cortos y medios, y un enfoque en la calidad crediticia, evitando emisiones de menor calificación que podrían verse más penalizadas en un hipotético escenario de deterioro económico.

Finalmente, continuamos monitorizando de manera cercana la evolución de los mercados y de los factores macroeconómicos y políticos, con el objetivo de adaptar las carteras gestionadas de forma ágil y eficiente en caso de que las condiciones lo requieran.

Equipo de análisis de Arquia Bank.

Aviso Legal: El presente informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de Arquia Bank, S.A. (ARQUIA BANCA), inscrita en el Registro del Banco de España con el nº 3183 y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a prestar servicios de inversión y auxiliares a éstos. Este documento no tiene valor contractual, y la información

que contiene podría modificarse sin previo aviso. Este informe tiene naturaleza meramente informativa, y en modo alguno, constituye asesoramiento financiero explícito o implícito, y tampoco recomendación personalizada sobre la compra o venta de instrumentos financieros. Recuerde que para recibir asesoramiento financiero de ARQUIA BANCA, antes debe suscribir un test de idoneidad y el contrato que la entidad le presente, previa la información precontractual que ARQUIA BANCA le suministre. Este informe, no supone solicitud, invitación u oferta de compra, venta, suscripción o negociación de fondos de inversión específicos, y tampoco de otros instrumentos financieros o valores mobiliarios. Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este documento sobre fondos de inversión, y en su caso instrumentos financieros o valores mobiliarios de cualquier clase, es personal de cada inversor, y debería siempre adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre tales fondos de inversión, instrumentos financieros o valores y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto correspondiente a dichos instrumentos financieros que debe estar registrado y disponible en la CNMV. La información que contiene este documento se refiere al periodo de tiempo que figura reflejado en el propio documento, y ha sido obtenida de fuentes consideradas como fiables y, aunque se han realizado los mejores esfuerzos y tareas adecuadas por ARQUIA BANCA para garantizar que la información que incluye, y en la que se basa dicho informe, no sea incorrecta, inexacta, incierta e inequívoca en el momento de su emisión, ARQUIA BANCA no garantiza que sea exacta y completa, razón por la cual, no debe confiarse en ella como si lo fuera, de tal forma, que ARQUIA BANCA declina cualquier responsabilidad por los errores que pudiera contener dicha información, y en particular, no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida patrimonial o perjuicio (directo o indirecto) del destinatario o receptor de este documento, que haya hecho un uso indebido de la información ofrecida en este informe. Cualquier información relativa a rentabilidades o resultados, simplemente son un dato a tener en cuenta, pero nunca el más importante, y, en cualquier caso, se refieren a los periodos comprendidos entre los doce meses anteriores y cinco años, según los casos, advirtiendo expresamente que cualquier cifra relativa a resultados o rentabilidades pasadas o rendimientos históricos no son un indicador fidedigno de rentabilidades o resultados futuros. La información actual podría no ser adecuada en el futuro, razón por la cual, debe tomar en consideración este informe en el momento y fecha actual de su emisión, a no ser, que explícitamente se indique lo contrario. En caso de figurar información relativa a divisas, se advierte expresamente al inversor que deberá considerar los posibles incrementos o disminuciones del rendimiento en función de las fluctuaciones monetarias. Cualquier previsión que se realizará, bajo ningún concepto, será un indicador fidedigno de obtención de resultados o rentabilidades futuras. Las perspectivas de futuro que pudiera contener este informe son opiniones y como tales, susceptibles de cambio. Cualquier cita a una autoridad competente en este informe y aviso legal no debe inducir a pensar que la misma aprueba o respalda los servicios y productos a los que se refiere. Este documento es privado y confidencial. Queda prohibida su reproducción, copia, distribución y difusión, parcial o total por cualquier medio, salvo autorización escrita de ARQUIA BANCA. Todos los derechos reservados (2025).