



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

La Fed desafía la presión de Trump, mientras los mercados afrontan una nueva etapa de tipos altos

21.09.26

La Fed desafía la presión de Trump, mientras los mercados afrontan una nueva etapa de tipos altos

21 de septiembre 2026 – NOTA SEMANAL

- **La Fed endurece el tono:** sube los tipos 25 puntos básicos hasta el 3,75%-4% y deja abierta la puerta a nuevas subidas ante la persistencia de la inflación.
- **Independencia frente a Trump:** Kevin Warsh refuerza el mensaje de autonomía de la Fed frente a las presiones de la Casa Blanca para reducir los tipos.
- **La tecnología resiste:** el Nasdaq gana un 0,72%, mientras el Dow Jones cae más de un 1,6%, reflejando la distinta sensibilidad de ambos índices a los tipos y al petróleo.
- **Europa acusa el entorno de riesgo:** el Euro Stoxx 50 cae un 1,4% y el Ibex 35 un 1,64%, con presión adicional sobre deuda, banca y sectores cíclicos.
- **Renta fija y petróleo, focos de tensión:** el bono estadounidense a 10 años supera el 5% y el Brent rebasa los 108 dólares, complicando el escenario de inflación y tipos.

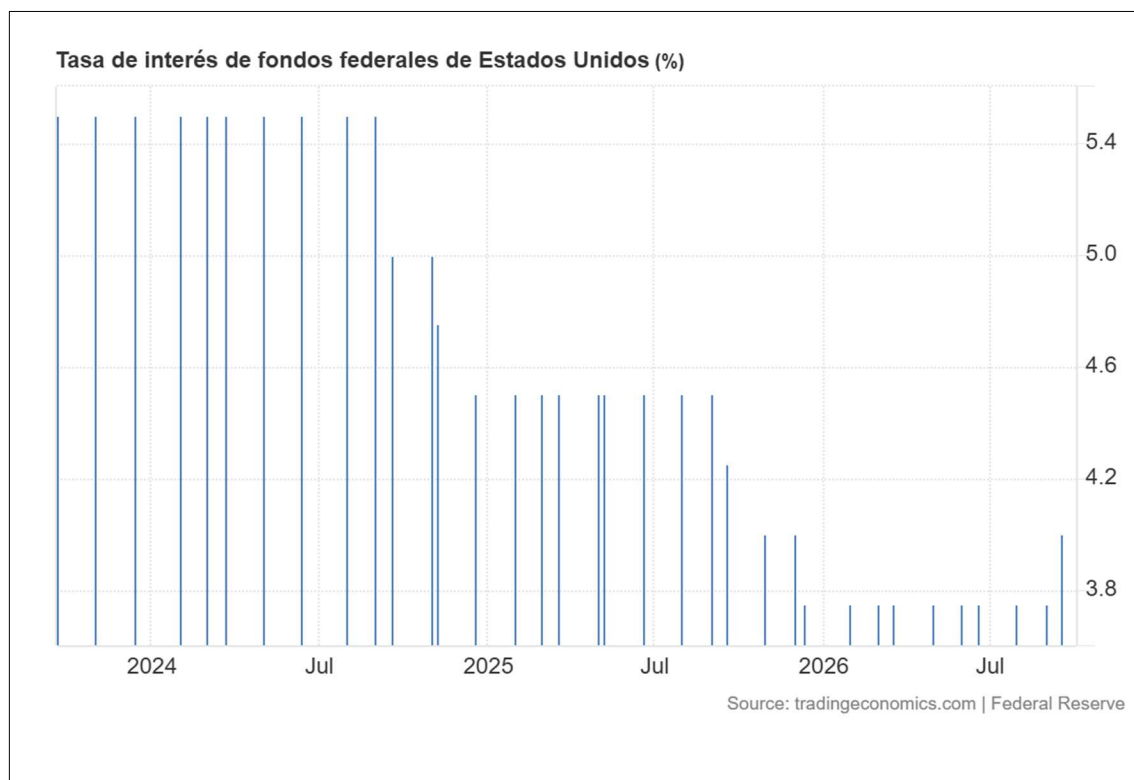
	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	6.236,20	-1,41	-3,59	-1,38	14,29	7,68	7,68
	BME IBEX 35 PR EUR	19.513,80	-1,64	-2,11	0,57	28,59	12,75	12,75
	FSE DAX TR EUR	25.304,06	-1,03	-3,15	1,11	6,88	3,32	3,32
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.065,02	-1,40	-5,22	-4,76	2,68	-1,04	-1,04
	FTSE 100 PR GBP	10.659,13	0,08	-0,64	2,49	15,51	9,25	7,33
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	51.682,64	-1,69	-3,11	0,23	12,01	10,18	7,53
	S&P 500 PR	7.650,50	-0,08	-0,54	2,00	15,36	14,51	11,76
	NASDAQ Composite PR USD	26.522,55	0,72	0,89	0,02	18,03	16,93	14,11
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	185.229,17	-1,06	11,36	10,07	27,31	25,05	14,96
	MSCI Mexico PR MXN	60.433,42	-1,35	-0,80	-7,00	6,09	8,22	1,28
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	65.018,95	1,57	-3,62	-8,49	43,52	31,77	29,16
	Hang Seng HSI PR HKD	24.750,78	-0,22	-2,83	3,45	-6,76	-1,85	-3,43
	MSCI China PR LCL	72,91	-0,18	-4,06	-0,63	-17,79	-12,69	-12,69
	MSCI India PR EUR	1.173,51	0,76	-2,38	-3,98	-10,00	-10,57	-10,57
MSCI World	MSCI BIC PR USD	301,05	-0,62	-2,35	-0,66	-12,70	-7,85	-10,06
	MSCI ACWI PR USD	1.137,55	-0,49	-0,91	0,88	16,17	14,88	12,12
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	104,82	-2,61	15,35	31,77	54,26	76,14	72,26
	LBMA Gold Price PM USD	4.348,15	-0,87	-1,26	2,64	19,33	2,00	-0,45

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 18/09/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base.
Fuente: Morningstar.

Pocos días después de que el Banco Central Europeo (BCE) decidiera aplicar una nueva subida de los tipos de interés, la Reserva Federal continuó la semana pasada por la senda del endurecimiento monetario, añadiendo también al precio del dinero 25 puntos básicos más, hasta situarlo en el rango del 3,75%-4%. La decisión, descontada

por el mercado, adquiere especial relevancia al producirse en un contexto de elevada complejidad económica y geopolítica y en una nueva etapa para la Fed, bajo el mandato de Kevin Warsh. El movimiento fue adoptado por unanimidad (12-0) y supone el primer incremento de tipos en más de tres años.

Gráfico de la semana



Evolución tipos de interés en Estados Unidos. Fuente: TradingEconomics.com

Más allá del movimiento en sí, la clave estuvo en el mensaje de la Reserva Federal, condicionado por la persistencia de las presiones inflacionistas, el repunte de los costes energéticos y la escasa visibilidad sobre la evolución del conflicto en Oriente Medio – Irán declaraba el nivel "Código 100", su estado de alerta más alto para todas sus fuerzas armadas, mientras continúa la ofensiva hutí y el bloqueo energético –. Con esta decisión, la Fed deja claro que la economía estadounidense mantiene todavía la suficiente fortaleza como para absorber unas condiciones financieras más restrictivas, lo que ha llevado al mercado a contemplar la posibilidad de nuevas subidas en próximas reuniones, tal vez antes de que concluya el año.

Uno de los aspectos más destacados por la prensa americana respecto a esta última reunión de la Fed fue la posición de Warsh sobre las métricas tradicionales de política monetaria. El presidente señaló que *“medir los tipos respecto al nivel neutral es útil académicamente”*, pero no cree que tenga ningún efecto operativo en las decisiones adoptadas. Asimismo, advirtió de que el panorama geopolítico ha cambiado drásticamente como consecuencia de la guerra de Irán, con el crudo superando los

100 dólares por barril e impacto directo sobre el coste de vida de los ciudadanos norteamericanos. Aunque, probablemente, uno de los elementos más relevantes fue el mensaje de firmeza e independencia de la Reserva Federal frente a las presiones de la Casa Blanca y, en particular, del presidente Trump, para acometer una bajada de los tipos de interés. La mayor parte de los medios de comunicación estadounidenses interpretaron la decisión como un importante pulso entre la institución monetaria y el Gobierno. Al margen de esta lectura política, hay que tener en cuenta que el contexto inflacionista limita el margen de actuación de la Fed y hace especialmente relevante la necesidad de preservar su credibilidad.

La tecnología continúa aguantando

En este contexto, la semana bursátil estuvo marcada por una elevada volatilidad y por un comportamiento que, a primera vista, podría resultar poco lógico: el sector tecnológico fue uno de los que mejor aguantó la presión de unos tipos de interés más elevados, siendo un sector especialmente sensible a ellos. Por el contrario, el Nasdaq terminó la semana con una subida del +0,72%, frente a la caída superior al -1,6% del Dow Jones Industrial.

El Nasdaq encontró apoyo en el renovado interés por los semiconductores y la Inteligencia Artificial, mientras que el Dow Jones se vio más perjudicado por el repunte de las rentabilidades de los bonos y por la mayor sensibilidad de sus compañías industriales y cíclicas a un escenario de tipos elevados. El mercado estará además muy pendiente en las próximas semanas de nuevas operaciones bursátiles relacionadas con el sector de la IA, entre ellas la salida a bolsa de Anthropic, prevista para noviembre. Por el contrario, las tensiones geopolíticas y el encarecimiento del petróleo continúan suponiendo un lastre para los sectores más cíclicos.

Europa acusó con mayor intensidad este entorno. Todas las principales bolsas terminaron la semana en negativo: el Euro Stoxx 50 retrocedió un -1,4%, mientras que el Ibex 35 se alejó de los 20.000 puntos tras caer un -1,64%. El selectivo español estuvo especialmente condicionado por la tensión en los mercados de deuda soberana y por el encarecimiento de la energía. La banca española sufrió, ya que, aunque un entorno de tipos más elevados puede favorecer los márgenes financieros de las entidades, pesaron más los temores relacionados con un posible aumento de la morosidad, la ralentización del crédito o las pérdidas latentes que podrían acumularse en las carteras de bonos.

En cualquier caso, conviene poner en contexto el movimiento del Ibex, ya que buena parte de la caída semanal se concentró en la sesión del viernes, cuando el índice perdió un -1,6%. Esa jornada coincidió con un elemento de carácter técnico, la denominada “cuádruple hora bruja”, correspondiente al vencimiento trimestral de derivados sobre acciones e índices.

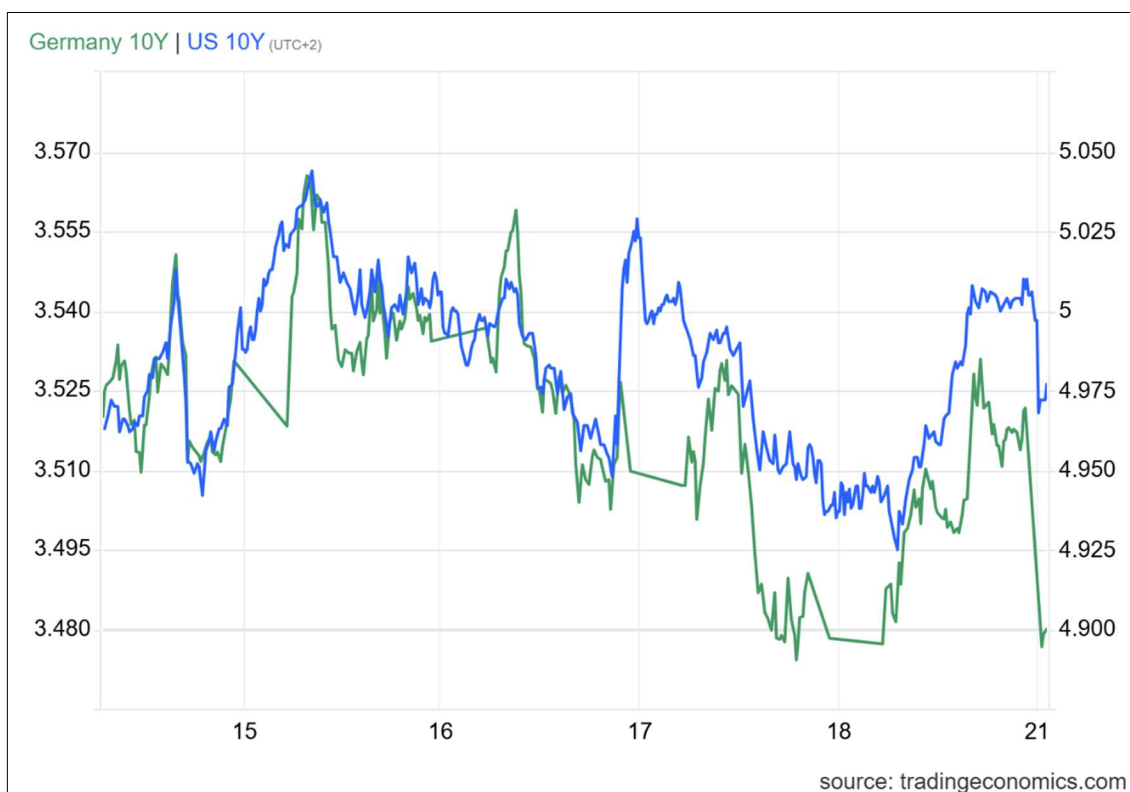
El resto de las principales bolsas europeas tampoco logró escapar de las pérdidas. Francia afronta, además, un escenario particularmente complejo, con una creciente presión sobre su prima de riesgo.

La excepción fue el Reino Unido, cuyo mercado terminó prácticamente plano. El comportamiento de la bolsa británica estuvo respaldado, en parte, por la decisión del Banco de Inglaterra de mantener los tipos de interés en el 3,75% el pasado jueves, desmarcándose de las decisiones adoptadas por el BCE y la Fed. La institución anunció además la suspensión de las ventas de bonos del Estado a largo plazo. La decisión, que no fue unánime, responde a la consideración del BoE de que los elevados costes energéticos todavía no se habrían trasladado con suficiente intensidad ni a los salarios ni al resto de los precios de la economía británica.

Japón se suma al endurecimiento monetario

El Banco de Japón sí que optó por subir los tipos, hasta el 1,25%, situándolos en su nivel más elevado en 31 años. La decisión fue adoptada con una votación también dividida, con siete votos a favor y dos en contra, en un contexto de búsqueda de mayor estabilidad para la moneda japonesa tras el limitado éxito de las intervenciones coordinadas entre Japón y Estados Unidos.

La reacción del mercado fue, en principio, positiva. El Nikkei 225 cerró la semana con una subida del +1,57%. Aunque el mercado contempla que el movimiento de esta semana podría no ser el último del ciclo de endurecimiento monetario japonés, actualmente no espera otra subida antes de 2027, año en el que los tipos podrían alcanzar el 1,5%.



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

La renta fija sigue bajo presión

El mercado de renta fija continúa siendo uno de los principales focos de tensión. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono del Tesoro a 10 años llegó a superar la barrera psicológica del 5%, alcanzando su nivel más elevado de los últimos 19 años, para terminar la semana cerca de ese nivel.

El repunte de las rentabilidades se produce en un contexto especialmente complicado para la deuda pública, con la Reserva Federal endureciendo su política monetaria y el petróleo manteniéndose en niveles elevados. El Brent llegó a superar los 108 dólares por barril durante la semana, aunque terminó alrededor de los 104 dólares. El encarecimiento de la energía añade presión a las expectativas de inflación y dificulta una relajación de las condiciones monetarias. En el mercado corporativo, los diferenciales de crédito (spreads) continúan en niveles muy ajustados, lo que refleja que, pese al deterioro del entorno macroeconómico, los inversores todavía no están descontando un aumento significativo del riesgo de crédito.

En Europa, el bono alemán a 10 años, principal referencia de la región, alcanzó una rentabilidad del 3,53%, para terminar la semana en torno al 3,52%. A la presión derivada de la evolución de los tipos se suma la incertidumbre política y fiscal en algunos países. Francia continúa siendo uno de los principales focos de preocupación por la situación de sus finanzas públicas y la evolución de su prima de riesgo.

Dólar y oro al alza

En el mercado de divisas, el dólar recuperó terreno en un contexto marcado por el endurecimiento de la política monetaria estadounidense, situándose el euro en torno a 1,14 dólares. El oro, por su parte, si bien inestable, volvió a recuperar niveles superiores a los 4.400 dólares por onza, apoyado por el elevado nivel de incertidumbre geopolítica y las tensiones existentes en los mercados financieros.

¿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).