Informe Mensual de Mercados

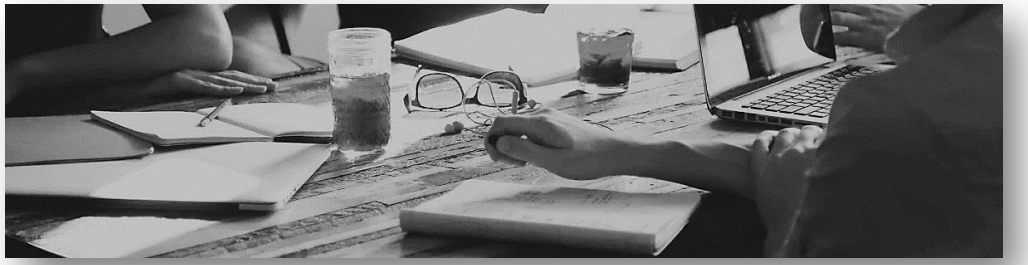
Octubre 2026

"El petróleo cerca de máximos anuales eleva la inflación, pero Fed y BCE mantienen tipos y la deuda actúa como refugio ante las dudas sobre la IA. Caídas en bolsa lideradas por el Nasdaq y mejor comportamiento de los valores defensivos."



Contenido del Informe

Comentario de Mercados	Mercado Monetario	Mercado de Renta Fija	Mercado de Renta Variable
Mercado de Materias Primas	Mercado de Divisas	Resumen Macro	Fondos en Carteras



Comentario de Mercados

Aspectos Clave

El petróleo continuó su tendencia alcista en octubre cerrando el mes cerca de los máximos anuales. La referencia Brent alcanzó los 118 dólares por barril ante el incremento de los ataques iraníes a embarcaciones en Ormuz mientras que en Arabia Saudí varias instalaciones petrolíferas sufrieron ataques por parte de las tropas hutíes. Adicionalmente, durante las últimas sesiones se dio credibilidad a rumores sobre un inminente ataque conjunto entre USA e Israel sobre Irán una vez finalizasen las elecciones de medio término en Estados Unidos.

El mayor coste energético comienza a repercutir con cierta intensidad en la inflación. El nivel de precios en Estados Unidos se situó en el +3,70% mientras que el dato para la eurozona alcanzó el +3,80%. El incremento anual se debe **casi exclusivamente al encarecimiento del combustible**, destacando especialmente el diésel que durante octubre permaneció cerca de sus máximos históricos.

A pesar de lo anterior, **la renta fija consiguió frenar el mal comportamiento registrado durante los últimos dos meses. La referencia USA a 10 años llegó a cotizar con una TIR del 5,36%** durante la primera mitad de octubre para posteriormente iniciar una fuerte caída que la llevó a **finalizar el mes en el 4,93%.** En Europa, el comportamiento de la deuda alemana fue similar con **la referencia alemana a 10 años pasando del 3,64% al 3,32%.**

El principal motivo del incremento de demanda en la renta fija fue su activación como valor refugio. En octubre **surgieron nuevas dudas sobre el modelo actual de la inteligencia artificial**. De cuestionar la capacidad de monetización de toda la inversión realizada se ha pasado a dudar **sobre el creciente volumen de deuda y financiación de ciertas compañías**. Esto ha repercutido en ventas para los bonos relacionados con tecnológicas para proceder a comprar deuda pública.

El buen tono de la deuda se vio reforzado por las decisiones de **Fed y BCE al mantener ambas los tipos sin cambios en las reuniones de octubre.** El tipo de referencia en USA permanece en el 4,0% mientras que el equivalente europeo sigue en el 2,50%. No obstante, **el mercado descuenta que las dos instituciones suban los tipos en la última reunión del año** que se celebrará en el mes de diciembre.

La excepción a las alzas de precios en la renta fija fue **Francia que vio repuntar la rentabilidad de sus bonos hasta niveles no vistos desde 2002. La prima de riesgo aumentó de forma importante llegando a superar los 170 puntos básicos, cota que no se alcanzaba desde 2011. Persisten las dudas sobre la viabilidad fiscal y política del país galo**. La primera votación sobre los ingresos presupuestarios se tuvo que aplazar tras recibir un total de 2600 enmiendas. Esto pone de manifiesto la falta de voluntad política para alcanzar acuerdos mientras que los disturbios en las calles también afectaron de forma negativa a la deuda francesa.

Las bolsas fueron de más a menos a medida que se incrementaron las dudas sobre las empresas tecnológicas relacionadas con la IA. **El S&P-500 cedió un -0,93% mientras que el Nasdaq-100 perdió el -6,65% en octubre.** El movimiento se tradujo en una notable **rotación desde valores tecnológicos hacia defensivos** lo que explica que el **Dow Jones cerrase el mes en positivo tras anotarse un +1,70%**. En Europa, las bolsas tuvieron un comportamiento dispar. **El Eurostoxx-50 cedió el -2,20% mientras que el DAX-30 germano consiguió anotarse un +2,46%.**

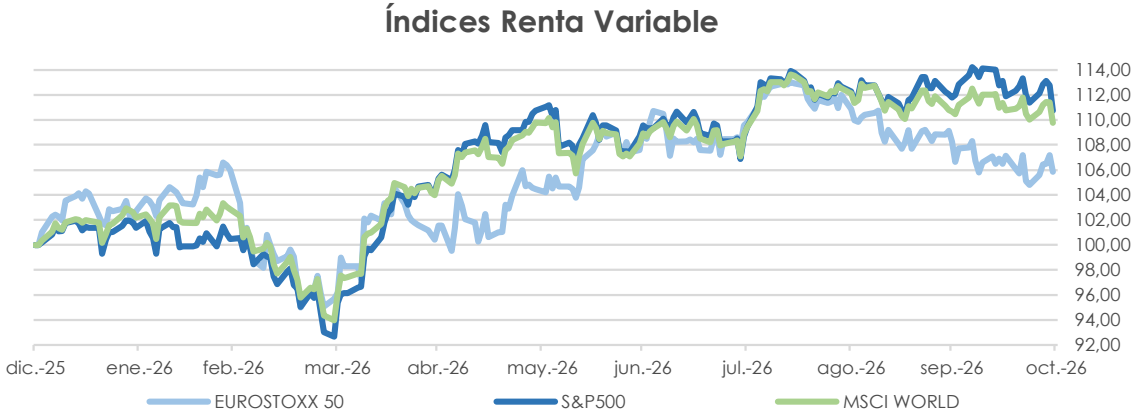
Tras lo anterior, se aprecia como el S&P-500 mantiene el rango lateral que viene formando desde julio mientras que el Eurostoxx-50 prosigue con la corrección iniciada en esa misma fecha. **Las rentabilidades acumuladas para 2026 se sitúan en el +10,73% y el +5,87% respectivamente.**

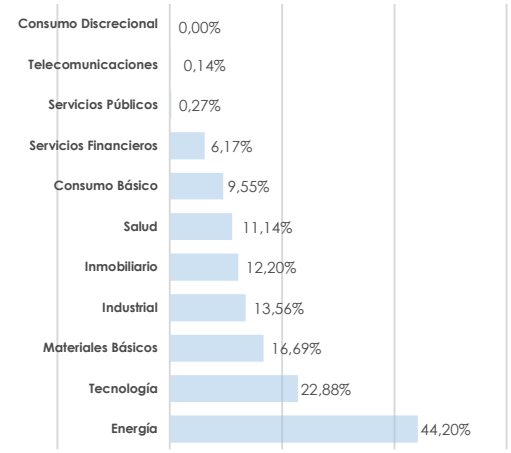
En lo que al mercado de divisas respecta, **el dólar siguió ganando posiciones respecto al euro** lo que llevó a la relación de cambio entre ambas divisas a perder el 1,12 EUR/USD por primera vez desde 2025.

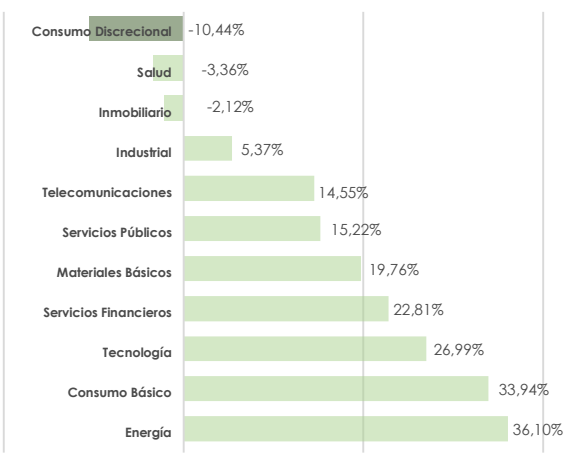
Mercado de Renta Variable

Índices RV	LAST	MTD	sep	2026	PER	Div Yld
USA						
S&P 500	7.580,07	-0,93%	-0,45%	10,73%	25,95	1,09%
Dow Jones 30	51.770,31	1,70%	-4,29%	7,71%	22,65	1,54%
Nasdaq 100	28.384,85	-6,65%	3,23%	12,42%	33,15	0,57%
Russell 2000	2.811,84	0,54%	-5,40%	13,29%	89,51	1,47%
Europa						
Eurostoxx 50	6.131,31	-2,20%	-2,35%	5,87%	16,62	2,80%
DAX	25.818,21	2,46%	-4,03%	5,42%	17,20	2,48%
CAC 40	7.969,42	0,06%	-4,44%	-2,21%	15,18	3,26%
FTSE MIB	49.500,97	-3,64%	-2,36%	10,14%	18,59	4,22%
IBEX 35	18.652,90	-3,98%	-2,74%	7,77%	16,82	3,64%
FTSE 100	10.729,78	1,17%	-2,02%	8,04%	14,89	3,16%
Asia						
Nikkei 225	63.290,11	-5,19%	0,67%	25,73%	20,11	1,54%
Hang Seng	23.294,42	-5,36%	-3,73%	-9,11%	11,75	3,21%
Shanghai	3.599,02	-6,33%	-3,61%	-9,32%	16,56	2,42%
Regional						
MSCI ACWI	1.115,55	-1,69%	-1,26%	9,95%	21,88	1,60%
MSCI World	4.862,38	-0,82%	-1,31%	9,75%	23,27	1,51%
MSCI EM	1.566,63	-8,11%	-0,84%	11,55%	14,70	2,34%
Estilo						
MSCI Growth	7.203,75	-4,21%	-0,17%	3,71%	32,32	0,71%
MSCI Value	5.041,33	2,58%	-2,43%	16,01%	18,46	2,26%

*Rentabilidades expresadas en divisa local sin tomar en cuenta el efecto de los dividendos acumulados.







Mercado de Renta Fija

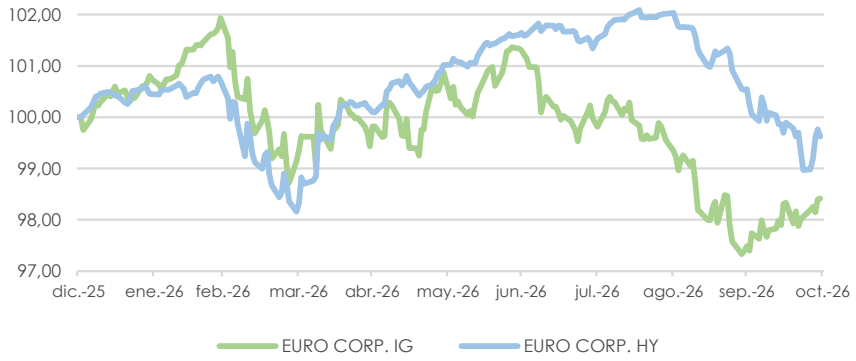
Índices RF Regionales	1-3Yr		3-5Yr		5-7Yr		7-10Yr		+10Yr		AGGREGATE	
	MTD	2026	MTD	2026	MTD	2026	MTD	2026	MTD	2026	MTD	2026
US Aggregate	0,92%	1,57%	1,71%	0,06%	2,33%	-0,73%	3,05%	-1,38%	4,38%	-2,97%	2,44%	-0,54%
Euro Aggregate	0,40%	0,44%	0,61%	-0,89%	0,79%	-1,74%	1,49%	-1,59%	2,98%	-2,58%	0,96%	-1,58%
Glob. Aggregate	0,56%	0,71%	1,01%	-0,41%	1,38%	-1,00%	2,14%	-1,63%	3,20%	-3,64%	1,62%	-1,10%

*Los indices Aggregate son una de las principales referencias para medir la evolución de la deuda Investment Grade. Son referencias amplias en cuanto a duraciones (promedio de 6 años), incluyendo emisiones gubernamentales, corporativas y titulizaciones, con rating igual o superior a BBB-.

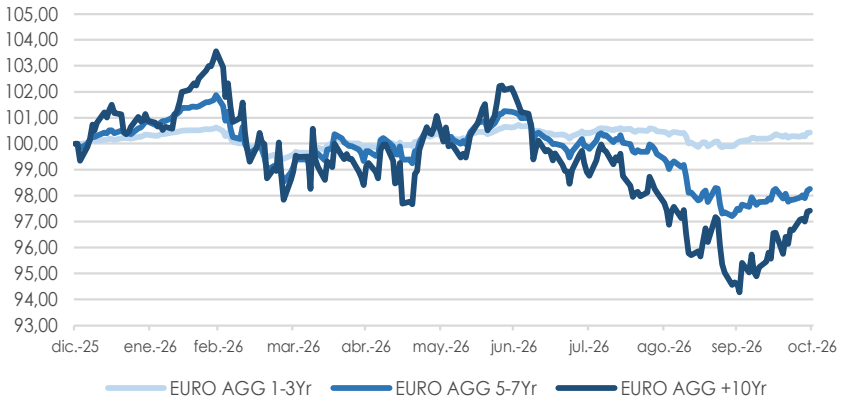
Índices RF por Tipología	MTD	sep	2026
US Corp. IG	2,16%	-0,62%	-1,02%
US Corp, HY	0,42%	-2,12%	0,35%
US CoCo	0,05%	-1,91%	0,83%
Euro Corp, IG	0,96%	-0,93%	-1,58%
Euro Corp. HY	-0,92%	-2,36%	-0,38%
Euro CoCo	0,17%	-1,92%	1,37%

*Rentabilidades expresadas en divisa local tomando en cuenta el efecto de los cupones acumulados.

EUR IG vs. EUR HY



Performance EUR Agg por Duración



Mercado Monetario y Curvas de Tipos

Curvas	Corto Plazo						Largo Plazo						
	3M	2026	6M	2026	12M	2026	2Yr	2026	5Yr	2026	10Yr	2026	30Yr
Estados Unidos	4,08%	**0,45%**	4,26%	**0,66%**	4,37%	**0,90%**	4,59%	**1,11%**	4,72%	**0,99%**	4,93%	**0,76%**	5,31%
Alemania	2,49%	**0,50%**	2,68%	**0,75%**	2,90%	**0,90%**	3,04%	**0,92%**	3,13%	**0,68%**	3,32%	**0,47%**	3,68%
Francia	2,70%	**0,59%**	3,07%	**0,98%**	3,30%	**1,20%**	3,66%	**1,34%**	4,37%	**1,52%**	4,97%	**1,41%**	5,46%
Italia	2,74%	**0,69%**	2,89%	**0,87%**	3,15%	**1,06%**	3,52%	**1,32%**	4,01%	**1,16%**	4,51%	**0,96%**	5,07%
España	2,56%	**0,51%**	2,79%	**0,80%**	3,01%	**0,97%**	3,17%	**0,91%**	3,45%	**0,81%**	3,95%	**0,66%**	4,45%
Reino Unido	4,15%	**0,30%**	4,32%	**0,53%**	4,57%	**0,85%**	4,87%	**1,15%**	4,93%	**1,00%**	5,28%	**0,81%**	5,71%
Suiza	-0,06%	**0,04%**	0,02%	**0,11%**	0,01%	**0,16%**	0,17%	**0,26%**	0,37%	**0,29%**	0,45%	**0,17%**	0,47%
Japón	1,25%	**0,67%**	1,38%	**0,67%**	1,67%	**0,77%**	1,87%	**0,71%**	2,22%	**0,68%**	2,77%	**0,71%**	3,84%

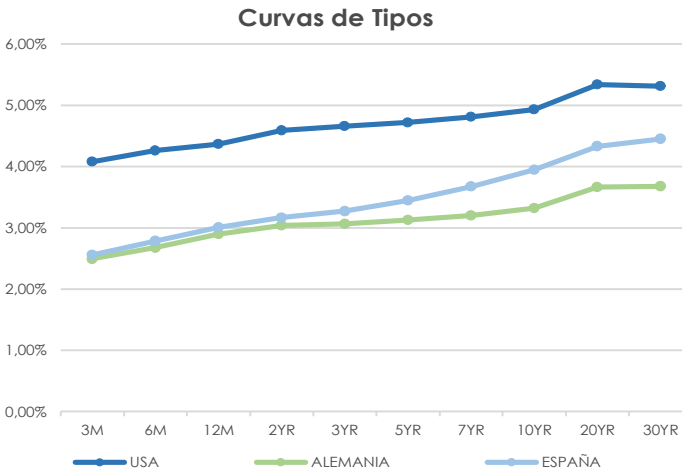
*La primera columna para cada vencimiento indica la situación de los tipos actuales y la columna 2026 implica la variación respecto el cierre de
La unidad básica de medición es "puntos básicos"; un 1,00% representa 100 pbs.

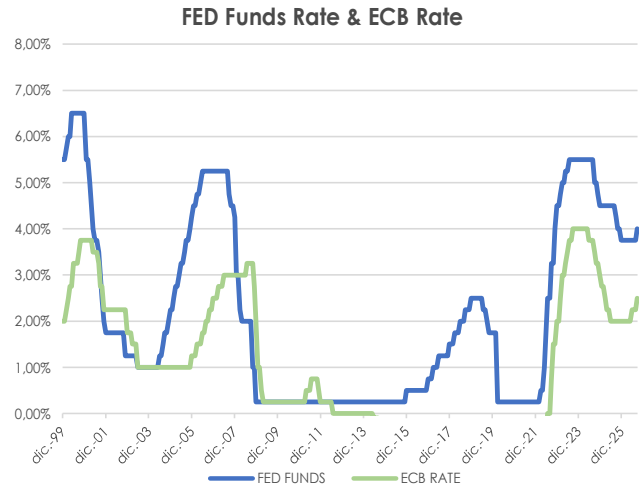
Tipos de Interés Oficial

País	Banco Central	Inferior	Superior
Estados Unidos	FED	3,75%	4,00%
Eurozona	BCE	2,50%	
Reino Unido	BOE	3,75%	
Suiza	SNB	0,00%	
Japón	BOJ	1,25%	

Último dato de Inflación

País	General	Subyacente
Estados Unidos	3,70%	2,60%
Eurozona	4,00%	2,50%
Reino Unido	3,50%	2,80%
Suiza	1,50%	0,50%
Japón	2,10%	2,20%



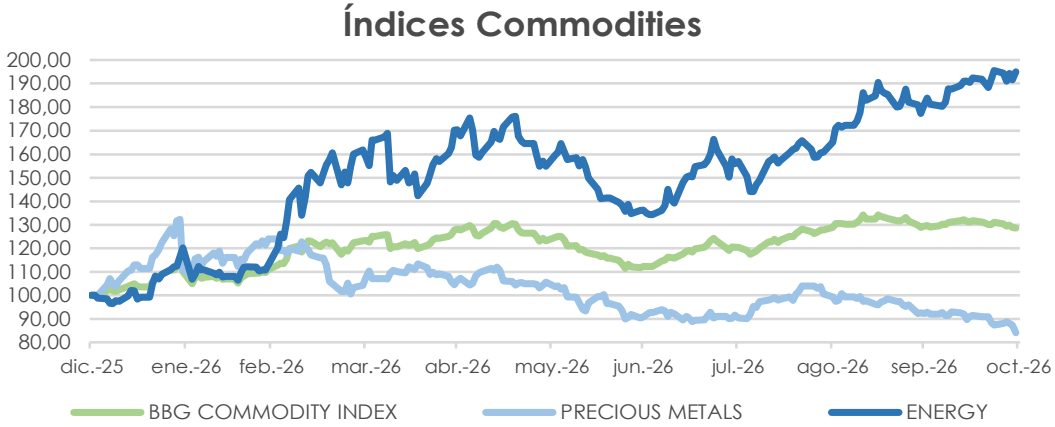


Mercado de Materias Primas

Commodity	Spot	MTD	2026
Oro	3.874,62	-6,80%	-10,30%
Brent	117,64	13,63%	93,33%
WTI	104,12	15,15%	81,33%

Índices Commodities	MTD	2026
Bloomberg Commodity Index	-0,41%	28,73%
Bloomberg Precious Metals	-9,00%	-15,97%
Bloomberg Industrial Metals	-2,01%	6,01%
Bloomberg Energy	7,58%	94,98%
Bloomberg Livestock	-4,88%	-11,09%
Bloomberg Agriculture	-5,64%	8,19%

*Rentabilidades expresadas en USD.



Mercado de Divisas

Par de Divisas	Spot	MTD	2026
EUR/USD	1,1160	-1,50%	-4,99%
EUR/GBP	0,8333	-2,44%	-4,41%
EUR/CHF	0,9204	-2,80%	-1,11%
EUR/JPY	175,7800	-1,44%	-4,47%

*Pares de divisa con moneda de referencia EUR. Se indica e equivalente recibido por unidad de EUR. Caídas en el par d divisas se interpretan como depreciación del EUR o aprecia de la otra divisa.

Resumen Macroeconómico

Principales Indicadores Macro

País	PIB 2026	Inflación General 2026	Tasa de Paro 2026	Deuda / PIB 2026
Estados Unidos	2,30%	3,40%	4,21%	145,03%
Eurozona	1,00%	3,00%	6,40%	90,42%
Alemania	1,00%	2,76%	6,35%	75,59%
Francia	0,40%	2,40%	8,29%	123,63%
España	2,59%	3,79%	10,10%	89,39%
Italia	0,86%	3,10%	5,64%	135,58%
Portugal	2,08%	3,00%	5,75%	71,97%
Grecia	1,80%	3,93%	8,44%	111,06%
Reino Unido	1,30%	3,20%	5,00%	100,20%
Suiza	2,05%	0,65%	3,10%	35,87%
Japón	0,80%	1,90%	2,50%	188,88%