

Tensiones en Oriente Medio y en los mercados financieros

(Informe semanal del 7 al 11 de septiembre de 2026)

- **El aumento de las tensiones en Oriente Medio hace repuntar con fuerza el precio del petróleo**, que marcó registros cercanos a los 110 dólares por barril. En concreto, los hutíes del Yemen (próximos al régimen de Irán) tomaron el estratégico puerto de Moca y la isla Perim, ambos claves para el control del estrecho de Bab el-Mandeb, lo que hizo aumentar los temores sobre el tráfico marítimo en la ruta del Mar Rojo. Además, durante el fin de semana, los hutíes atacaron y forzaron el cierre del oleoducto Este-Oeste de Arabia Saudita, con una capacidad de más de 5 millones de barriles/día (un 5 % de la producción global) y que había aliviado parcialmente la caída de oferta provocada por el bloqueo de Ormuz. Todo ello se suma a ataques a petroleros en las aguas del golfo Pérsico por parte de Estados Unidos y de Irán. En unas declaraciones, Trump mostró su convencimiento que el conflicto se prolongará más allá de las elecciones de medio mandato, en noviembre. **En Europa, el precio del gas natural también está repuntando** y los datos sugieren que los países están yendo por detrás de lo habitual en el llenado de inventarios de cara al invierno.
- **El BCE aumentó, tal como se esperaba, el tipo de depósito en 25 puntos básicos, hasta el 2,50%**. La decisión estaba totalmente descontada por los mercados financieros que, sin embargo, centraron su atención en el tono proclive a nuevos aumentos del tipo oficial por parte del BCE: (i) la inclusión de una frase en el comunicado advirtiendo que la inflación permanecerá por encima del objetivo durante un tiempo prolongado; (ii) la revisión al alza de las perspectivas de inflación para 2027 (2,5 %; ant. 2,3%) y 2028 (2,1%; ant.: 2,0%) y de la inflación subyacente, para 2027 (2,6 %; ant.: 2,5 %) y 2028 (2,3 %; ant: 2,2 %); (iii) la revisión al alza de las perspectivas de actividad que darían más margen al BCE para acometer nuevos aumentos; y (iv) la presidenta del BCE, C. Lagarde, calificando el aumento de “obvio” y mostrando su sorpresa por la resiliencia económica exhibida por la zona euro.
- **Los mercados de renta fija soberana han registrado fuertes aumentos de la rentabilidad**, impulsadas por el aumento del precio del petróleo y la mayor probabilidad que los bancos centrales tengan que aumentar sus tipos oficiales. En Estados Unidos, el tramo corto de la curva estuvo impulsado por la sorpresa al alza en el dato de costes de producción de agosto (5,4 %; jul26: 4,8 %) y el dato de inflación que se mantuvo en el 3,4 % interanual. Con ello la probabilidad de que la Fed suba sus tipos oficiales en la reunión de esta semana ha aumentado de forma sustancial. Por otra parte, el tramo largo repuntó (hasta cerca del 5 % en la referencia a 10 años) en un contexto en que el Tesoro de Estados Unidos anunció un aumento del volumen de recompras hasta 6 mil millones de dólares en cada operación, menos de lo esperado por el mercado, aunque la operación celebrada atrajo algo menos de 5,2 mil millones de dólares. Finalmente, Trump anunció la intención de dar un cheque de 5.000 dólares a cada adulto si el partido republicano retiene el control del Senado y de la Cámara de Representantes en las elecciones de medio mandato, lo que tendría un coste de 1,2 billones de dólares y sería el mayor estímulo fiscal desde el Covid.
- **El presidente y consejero delegado de Anthropic (modelo: Claude) publicó una carta pidiendo una reducción del ritmo de desarrollo de la IA** a la que OpenAI (modelo: ChatGPT) ha afirmado que se suma. La carta abierta pide un aumento del control de los modelos desarrollados y de las restricciones en las exportaciones de chips a China, reconociendo la competencia geoestratégica del país. La competencia entre modelos de IA está cada vez más centrada entre la aproximación de modelos cerrados (como Claude y ChatGPT) y la de modelos abiertos como los desarrollados por empresas chinas. Por su parte, OpenAI anunció que retrasaba su salida a bolsa.

- En España, el precio de la vivienda registró un nuevo aumento trimestral en el 2T26, del 3,4 % trimestral, con lo que su incremento interanual se moderó ligeramente, hasta el 12,2 % (1T26: 12,9 %). Por su parte, la actividad del sector sigue retrocediendo, con caídas del -7,7 % interanual en julio de las compraventas de viviendas y del -4 % en el número de hipotecas constituidas.

Gráfico de la semana

Rentabilidad del bono estadounidense a 10 años (%)



Fuente: Bloomberg.

Atención esta semana a ...

- 15-sep: Confianza empresarial (ZEW) de la zona euro y Alemania
- 16-sep: Reunión de la Fed
- 17-sep: Reunión del Banco de Inglaterra
- 18-sep: Reunión del Banco de Japó

Movimientos en los mercados financieros

Mercados de renta fija, divisas y materias primas

	Último dato	Semana anterior		Hace 1 mes		Desde el 1 de enero		Hace 1 año	
		Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio
BCE - Tipo de refinanciación (%)	2,65	2,40	25,0	2,40	25,0	2,15	50,0	2,15	50,0
BCE - Tipo de depósito (%)	2,50	2,25	25,0	2,25	25,0	2,00	50,0	2,00	50,0
Euribor 3 meses (%)	2,65	2,68	-3,2	2,49	15,7	2,03	62,1	2,01	63,3
Euribor 12 meses (%)	3,16	3,11	5,2	2,91	24,7	2,24	91,7	2,17	99,2
Alemania: Bono 2 años (%)	3,20	2,95	24,6	2,79	40,6	2,12	107,3	2,02	117,7
Alemania: Bono 10 años (%)	3,50	3,34	16,5	3,16	34,6	2,86	64,9	2,72	78,9
España: Bono 2 años (%)	3,23	2,97	26,1	2,83	39,9	2,27	96,3	2,12	111,6
España: Bono 10 años (%)	3,96	3,77	19,0	3,60	35,9	3,29	67,3	3,29	67,2
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	45,7	43,2	2,5	44,4	1,3	43,3	-42,0	57,4	-11,7
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	94,9	85,7	9,2	82,0	12,9	3,6	91,3	3,5	91,4
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	84,8	81,0	3,8	79,2	5,6	3,6	81,2	3,5	81,3
Fed - Banda baja del tipo rector (%)	3,50	3,50	0,0	3,50	0,0	3,50	0,0	4,25	-75,0
Fed - Banda alta del tipo rector (%)	3,75	3,75	0,0	3,75	0,0	3,75	0,0	4,50	-75,0
Estados Unidos: Bono 2 años (%)	4,63	4,37	25,9	4,21	41,2	3,47	115,2	3,56	107,0
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,97	4,78	18,5	4,69	27,9	4,17	80,0	4,06	90,3
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)*	53,0	51,3	1,7	51,8	1,2	50,7	2,4	50,0	3,0
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)*	257,7	248,8	8,9	252,4	532,0	244,2	13,4	248,1	9,6
Dólares por euro	1,160	1,161	-0,13%	1,154	0,49%	1,175	-1,25%	1,176	-1,38%
Libras esterlinas por euro	0,857	0,859	-0,19%	0,854	0,35%	0,872	-1,64%	0,865	-0,86%
Yenes por euro	178,1	181,5	-1,85%	183,9	-3,12%	184,0	-3,21%	173,4	2,73%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	99,1	99,2	-0,05%	99,8	-0,71%	98,3	0,81%	97,6	1,61%
Brent (dólares por barril)	104,6	96,3	8,65%	88,9	17,66%	60,9	71,91%	67,0	56,16%
Oro (dólares por onza)	4374,8	4441,9	-1,51%	4383,0	-0,19%	4341,1	0,78%	3657,3	19,62%

* pb se refiere a puntos básicos, equivalentes a 0,01%

Mercados de renta variable

	Último dato	Semana anterior		Hace 1 mes		Desde el 1 de enero		Hace 1 año	
		Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio
Euro Stoxx 50 (Europa)	6325,1	6392,9	-1,06%	6551,2	-3,45%	5791,4	9,22%	5390,7	17,33%
IBEX 35 (España)	19838,5	20050,7	-1,06%	20213,6	-1,86%	17307,8	14,62%	15308,2	29,59%
DAX (Alemania)	25568,6	26046,4	-1,83%	26391,4	-3,12%	24490,4	4,40%	23698,2	7,89%
CAC (Francia)	8179,8	8278,8	-1,20%	8714,9	-6,14%	8149,5	0,37%	7825,2	4,53%
FTSE MIB (Italia)	52512,0	52100,4	0,79%	53706,2	-2,22%	44944,5	16,84%	42566,4	23,36%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	52573,3	53414,3	-1,57%	53791,9	-2,27%	48063,3	9,38%	45834,2	14,70%
S&P 500 (Estados Unidos)	7657,0	7718,6	-0,80%	7728,2	-0,92%	6845,5	11,85%	6584,3	16,29%
NASDAQ (Estados Unidos)	29368,4	29544,2	-0,59%	29525,5	-0,53%	25249,9	16,31%	24092,2	21,90%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2903,9	2975,6	-2,41%	3027,1	-4,07%	2481,9	17,00%	2397,1	21,15%
Nikkei 225 (Japón)	64011,3	65020,9	-1,55%	#N/A	#N/A	50339,5	27,16%	44768,1	42,98%
Hang Seng (Hong Kong)	3658,6	3778,5	-3,17%	3794,9	-3,59%	3907,6	-6,37%	4061,5	-9,92%

INFORMACIÓN LEGAL

CAJA INGENIEROS es una entidad de crédito sujeta a la supervisión del Banco de España, en cuyo Registro Oficial de Bancos se encuentra inscrita con el número 3025, y se encuentra habilitada para la prestación de servicios de inversión a clientes en España, bajo la supervisión a estos efectos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los informes que se elaboran por parte del departamento de Research de CAJA INGENIEROS se realizan con la finalidad de proporcionar herramientas que puedan ayudar en la toma de decisiones de índole diversa, y están sujetos a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada. Los destinatarios de la misma son invitados a solicitar dicha información adicional que pueda ser facilitada por CAJA INGENIEROS, en el curso de la prestación de los servicios, operaciones o productos. En tal caso, los destinatarios del presente informe son invitados a tener en consideración dicha información adicional de forma coherente con su contenido.

La información contenida en los informes hace o puede hacer referencia a resultados futuros de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión basados en previsiones o expectativas, por lo que no puede considerarse como un indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Información sobre conflictos de interés

El sistema retributivo del/los analista/s que elaboran los informes se basa en diversos criterios, entre los que figuran los resultados obtenidos en el ejercicio económico por el Grupo CAJA INGENIEROS, pero en ningún caso la retribución de los analistas está vinculada directa o indirectamente a la información contenida en los informes ni al sentido de las estimaciones que en ellos se incluyan.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS podrán disponer a título personal de acciones de compañías de los sectores de actividad que se mencionan en los informes, o alguna de sus filiales y/o participadas. Asimismo, CAJA INGENIEROS y/o cualquiera de sus responsables y/o consejeros pueden en cada momento mantener una posición o estar directa o indirectamente interesados en valores, opciones, derechos o warrants de alguna/s de las compañías de los sectores de actividad mencionados en los informes.

CAJA INGENIEROS, en el desarrollo corriente de sus actividades financieras de crédito, depósito o de cualquier otra naturaleza similar, puede haber mantenido, mantener actualmente o estar interesado en mantener en el futuro, relaciones comerciales con compañías de los sectores de actividad a que se hace referencia en los informes, o alguna de sus filiales y/o participadas.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS asumen el compromiso explícito y formal de actuar con honestidad, imparcialidad y lealtad, siempre en el mejor interés del socio/a y de la transparencia del mercado. Sin perjuicio del compromiso anteriormente mencionado, CAJA INGENIEROS realiza acciones de control para garantizar que no se perjudique a los socios/as ni al mercado de valores, e impone reglas internas en la operatoria personal de los miembros del departamento de Research.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS así como todos los y las profesionales de la organización implicados directa o indirectamente en la prestación de servicios de inversión están sujetos al Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del mercado de Valores de CAJA INGENIEROS.

©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, S. Coop de crédito. All rights reserved.