

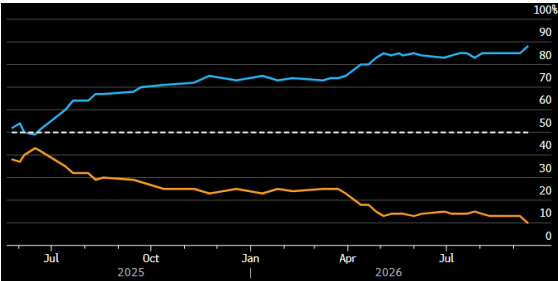
La Fed sube el tipo de referencia

(Informe semanal del 14 al 18 de septiembre de 2026)

- **La Fed aumentó el tipo rector en 25 puntos básicos, hasta el rango 3,75-4,00 %**, en un voto unánime. Además, el presidente de la Fed, K. Warsh, mostró un tono combativo contra la inflación, sugiriendo cierta posibilidad de nuevos aumentos de los tipos de interés en caso de que ésta no se modere e indicó que se retiraba acomodación a pesar de que las condiciones financieras están aún lejos de ser restrictivas. El mensaje relativamente proclive a posibles futuros aumentos del tipo rector ha supuesto cierta reevaluación de posibles nuevos aumentos del tipo rector por parte de la Fed, en lo que podría ser un pequeño ciclo de tensionamiento. Tal como hizo el BCE la semana anterior, la Fed también revisó al alza sus perspectivas de actividad (para 2026 y 2027) y de inflación (para 2026 y 2028), señalando que dispone de espacio para seguir aumentando los tipos de interés.
- **El Banco de Japón aumentó su tipo rector en 25 puntos básicos, hasta el 1,25 %**, aunque la decisión contó con dos votos, que se posicionaron a favor de no aumentar el tipo de interés. Los dos votos en contra fueron emitidos por miembros del Comité de Política Monetaria nombrados por la actual primera ministra, S. Takaichi, que se ha posicionado en contra de nuevos aumentos de los tipos de interés. **El Banco de Inglaterra (BoE) dejó su tipo de referencia en el 3,75 %**, aunque tres de los nueve miembros del comité votaron a favor de un aumento del mismo. El BoE también ajustó su programa de reducción de balance, limitando las ventas de deuda de largo plazo, al menos hasta abril de 2027, en un contexto marcado por el fuerte repunte de estas rentabilidades en los últimos meses.
- **El precio del petróleo se relajó ligeramente, aunque se mantiene por encima de 100 dólares por barril**, muy por encima de los niveles de un año atrás. La moderación se apoyó en las noticias que apuntaban a que China habría pedido a Irán que ejerciera un mayor control sobre los ataques de los hutíes y por la posibilidad de una recuperación más rápida de lo anticipada de los flujos en el oleoducto Este-Oeste de Arabia Saudita, cerrado la semana anterior por un ataque de los hutíes del Yemen. Un posible acuerdo entre Rusia y Ucrania para limitar los ataques a infraestructuras energéticas (un objetivo que ha venido ganando en importancia en los últimos meses) fue otro factor que contribuyó a cierta relajación de los precios energéticos.
- **En Alemania, las elecciones regionales confirman el mal momento de la CDU, el partido del actual canciller, F. Merz**. El partido podría estar por debajo del 5 % del voto en el Land de Mecklenburgo-Pomerania Occidental, mientras que en Berlín habría quedado en segunda posición, aunque por detrás del partido de extrema-izquierda Die Linke. El canciller Merz se enfrenta a una muy reducida popularidad y a tensiones dentro de su propio partido y de la coalición de gobierno con el partido social-demócrata, SPD.
- **En España, la inflación escala con fuerza en agosto**, hasta el 4,3 % interanual (jul26: 3,6 %), impulsada por el precio de los alimentos y de la energía, mientras que la tasa subyacente que excluye estas componentes más volátiles se moderó hasta el 2,9 % (jul26: 3,0 %). Por otra parte, el PSOE ya habría iniciado las negociaciones con Sumar para los presupuestos de 2027, con el objetivo de presentar un proyecto de presupuestos antes de que termine el año.

Gráfico de la semana

¿Considera que el canciller está haciendo un buen trabajo? (No; Sí)



Fuente: Bloomberg.

Atención esta semana a ...

- 23-sep: Confianza empresarial (PMI) de septiembre en Estados Unidos, la zona euro, Alemania y Francia
- 24-sep: Confianza empresarial (IFO) de septiembre en Alemania
- 25-sep: PIB del 2T26 (estimación final) en España

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	2,65	0,0	2,40	25,0	2,15	50,0	2,15	50,0
BCE - Tipo de depósito (%)	2,50	2,50	0,0	2,25	25,0	2,00	50,0	2,00	50,0
Euribor 3 meses (%)	2,62	2,65	-2,7	2,50	12,0	2,03	59,4	2,03	59,1
Euribor 12 meses (%)	3,34	3,16	18,3	2,96	38,7	2,24	110,0	2,16	118,3
Alemania: Bono 2 años (%)	3,28	3,20	8,5	2,85	42,7	2,12	115,8	2,01	126,9
Alemania: Bono 10 años (%)	3,52	3,50	1,5	3,26	26,0	2,86	66,4	2,73	79,3
España: Bono 2 años (%)	3,33	3,23	9,4	2,90	42,7	2,27	105,7	2,10	122,6
España: Bono 10 años (%)	4,00	3,96	3,7	3,71	29,0	3,29	71,0	3,29	71,2
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	47,9	45,7	2,2	44,9	3,0	43,3	-40,3	56,0	-8,1
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	104,6	94,9	9,7	85,5	19,1	3,6	101,0	3,5	101,1
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	91,5	84,8	6,7	81,5	10,0	3,6	87,9	3,5	88,0
Fed - Banda baja del tipo rector (%)	3,75	3,50	25,0	3,50	25,0	3,50	25,0	4,00	-25,0
Fed - Banda alta del tipo rector (%)	4,00	3,75	25,0	3,75	25,0	3,75	25,0	4,25	-25,0
Estados Unidos: Bono 2 años (%)	4,74	4,63	11,8	4,17	57,2	3,47	127,0	3,57	117,2
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	5,00	4,97	2,9	4,70	29,2	4,17	82,9	4,13	86,9
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)*	54,6	53,0	1,5	52,4	2,2	50,7	3,9	56,1	-1,5
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)*	260,2	257,7	2,5	253,0	717,0	244,2	15,9	268,3	-8,1
Dólares por euro	1,149	1,160	-0,97%	1,158	-0,78%	1,175	-2,21%	1,180	-2,69%
Libras esterlinas por euro	0,857	0,857	0,00%	0,855	0,23%	0,872	-1,64%	0,873	-1,83%
Yenes por euro	180,2	178,1	1,19%	184,8	-2,45%	184,0	-2,05%	174,4	3,36%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	100,2	99,1	1,11%	99,7	0,57%	98,3	1,93%	97,6	2,64%
Brent (dólares por barril)	103,9	104,6	-0,71%	91,0	14,12%	60,9	70,70%	66,7	55,77%
Oro (dólares por onza)	4390,7	4374,8	0,36%	4366,0	0,57%	4341,1	1,14%	3676,0	19,44%

* 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)	6236,2	6325,1	-1,41%	6468,2	-3,59%	5791,4	7,68%	5458,4	14,25%
IBEX 35 (España)	19513,8	19838,5	-1,64%	19934,9	-2,11%	17307,8	12,75%	15260,7	27,87%
DAX (Alemania)	25304,1	25568,6	-1,03%	26128,4	-3,15%	24490,4	3,32%	23639,4	7,04%
CAC (Francia)	8065,0	8179,8	-1,40%	8509,4	-5,22%	8149,5	-1,04%	7853,6	2,69%
FTSE MIB (Italia)	51545,3	52512,0	-1,84%	53017,8	-2,78%	44944,5	14,69%	42312,3	21,82%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	51682,6	52573,3	-1,69%	53343,4	-3,11%	48063,3	7,53%	46315,3	11,59%
S&P 500 (Estados Unidos)	7650,5	7657,0	-0,08%	7691,8	-0,54%	6845,5	11,76%	6664,4	14,80%
NASDAQ (Estados Unidos)	29644,2	29368,4	0,94%	29491,0	0,52%	25249,9	17,40%	24626,3	20,38%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2860,4	2903,9	-1,50%	3017,9	-5,22%	2481,9	15,25%	2448,8	16,81%
Nikkei 225 (Japón)	65019,0	64011,3	1,57%	67460,7	-3,62%	50339,5	29,16%	45630,3	42,49%
Hang Seng (Hong Kong)	3651,6	3658,6	-0,19%	3765,5	-3,02%	3907,6	-6,55%	4078,8	-10,47%

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.