

Escalada de la rentabilidad de la deuda soberana

(Informe semanal del 21 al 25 de septiembre de 2026)

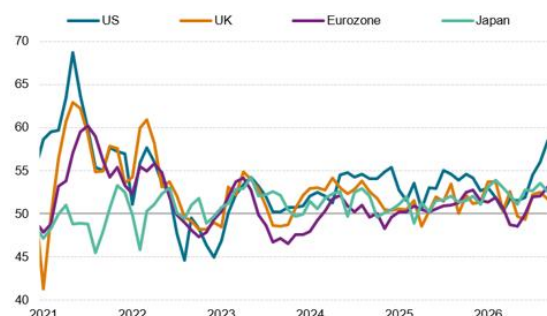
- **Las rentabilidades de la deuda soberana han seguido escalando.** Los buenos datos de confianza empresarial han aportado una mayor certeza sobre la solidez económica lo que, a su vez, ha abierto las puertas a que los mercados financieros descuenten nuevos aumentos de los tipos de interés oficiales por parte de los bancos centrales. Todo ello, con los precios del petróleo retrocediendo, aunque en niveles todavía elevados alrededor de 100 dólares por barril. En Estados Unidos, los tipos de interés de la deuda a largo plazo han alcanzado máximos desde principios de los años 2000. En Europa, la prima de riesgo soberano de Francia alcanzó los 110 puntos básicos, un máximo desde 2012, durante la crisis de deuda soberana de la zona euro.

► **Focus:** [¿Qué nos dice el repunte de las curvas de deuda soberana?](#)

- **La cumbre Trump-Xi se cerró sin ningún avance significativo**, más allá de la extensión de la tregua comercial entre ambos países que pasará a estar vigente hasta enero de 2027, en vez de noviembre de 2026 (una extensión menor que la esperada por buena parte de los analistas). Fuera de ello, la cumbre fue relativamente superficial y sin ningún acuerdo o discusiones en materias sensibles como Irán, la IA o Taiwán. Especialmente China insistió en la necesaria estabilidad de las relaciones entre ambas superpotencias en lo que llamó “estrategia de estabilidad constructiva”.
- **En Oriente Medio, Trump ha descartado el acuerdo supuestamente alcanzado con Irán** y que habría permitido la reapertura del estrecho de Ormuz. La posibilidad de este acuerdo había limitado los aumentos del precio del crudo en las últimas sesiones. Por su parte, el régimen iraní ha amenazado con una extensión del conflicto que podría incluir “el Océano Índico” y parece no interesado en buscar una solución antes de las elecciones de medio mandato en Estados Unidos (principios de noviembre), en lo que sería una victoria política para Trump. Por otra parte, **Trump indicó que está estudiando una posible prohibición a la exportación de combustible diésel**, cuyo precio ha aumentado más que el del petróleo por el cierre de capacidad de refino que está generando una reducción de la oferta. El secretario de Energía de Estados Unidos indicó que también consideraban una limitación voluntaria de las exportaciones por parte de los refinadores estadounidenses. **En relación con el conflicto entre Rusia y Ucrania, Estados Unidos ha estado buscando un alto-el-fuego entre ambos países**, en otro desarrollo que podría reducir la escalada de precios energéticos, aunque la posibilidad de un acuerdo parece, en base a declaraciones recientes, remota.
- **Los datos confianza empresarial mantienen un tono optimista.** En Alemania, el índice Ifo repuntó en septiembre por quinto mes consecutivo (89,9; ago26: 88,8), hasta su mayor nivel en el último año y con mejoras tanto en la valoración de la situación actual, como de las perspectivas. En Estados Unidos, el índice PMI agregado alcanzó un máximo de cinco años (58,4; ago26: 56,0), mientras que el correspondiente a la zona euro marcó un máximo de tres años (53,1; ago26: 52,0).
- **La OCDE revisa alza sus perspectivas de crecimiento e inflación para España.** El crecimiento del PIB se revisa para 2026 (2,6 %; ant.: 2,2 %) y 2027 (1,8 %; ant.: 1,7 %), mientras que las perspectivas de inflación también aumentan para 2026 (3,7 %; ant.: 3,3 %) y 2027 (3,4 %; ant.: 2,9 %). La revisión también afecta a la inflación subyacente que también se revisa al alza. **La vivienda vuelve a ganar centralidad social y política** y el Gobierno está siendo presionado por sus socios de coalición para aprobar un Decreto de Intervención sobre la Vivienda que prorrogaría los contratos de alquiler, congelaría su crecimiento y prohibiría los desahucios.

Gráfico de la semana

Confianza empresarial PMI en los países desarrollados



Fuente: S&P Global.

Atención esta semana a ...

- 29-sep: Inflación de septiembre en España
- 30-sep: Confianza empresarial (PMI) de septiembre en China
- 30-sep: Inflación de septiembre en Francia y Alemania
- 30-sep: Deflactor del gasto personal de agosto en Estados Unidos
- 1-oct: Confianza empresarial Tankan del 3T26 en Japón
- 1-oct: Confianza empresarial (ISM) de septiembre en Estados Unidos
- 2-oct: Empleo y paro de septiembre en Estados Unidos

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 (%)	2,61	2,62	-1,3	2,55	6,2	2,03	58,1	1,98	62,7
Euribor 12 meses (%)	3,38	3,34	3,6	2,99	39,0	2,24	113,6	2,18	120,0
Alemania: Bono 2 años (%)	3,28	3,28	-0,2	2,81	46,6	2,12	115,6	2,04	123,9
Alemania: Bono 10 años (%)	3,60	3,52	8,2	3,20	40,0	2,86	74,6	2,77	82,8
España: Bono 2 años (%)	3,34	3,33	1,2	2,86	47,7	2,27	106,9	2,13	120,6
España: Bono 10 años (%)	4,08	4,00	7,9	3,65	43,0	3,29	78,9	3,34	74,0
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	47,6	47,9	-0,3	44,6	3,0	43,3	-40,3	56,4	-8,8
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	109,0	104,6	4,4	84,8	24,2	3,6	105,4	3,6	105,4
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	90,9	91,5	-0,6	80,1	10,8	3,6	87,3	3,6	87,3
Fed - Banda baja del tipo rector (%)	3,75	3,75	0,0	3,50	25,0	3,50	25,0	4,00	-25,0
Fed - Banda alta del tipo rector (%)	4,00	4,00	0,0	3,75	25,0	3,75	25,0	4,25	-25,0
Estados Unidos: Bono 2 años (%)	4,85	4,74	10,8	4,17	67,8	3,47	137,9	3,64	120,9
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	5,16	5,00	16,4	4,63	53,2	4,17	99,3	4,18	98,5
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)*	60,8	54,6	6,3	50,7	10,2	50,7	10,2	56,0	4,8
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)*	294,0	260,2	33,9	245,7	4829,7	244,2	49,8	262,7	31,3
Dólares por euro	1,139	1,149	-0,83%	1,168	-2,43%	1,175	-3,02%	1,173	-2,87%
Libras esterlinas por euro	0,860	0,857	0,31%	0,855	0,55%	0,872	-1,34%	0,873	-1,50%
Yenes por euro	179,2	180,2	-0,60%	185,8	-3,60%	184,0	-2,64%	174,3	2,81%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	101,0	100,2	0,75%	98,9	2,08%	98,3	2,69%	98,2	2,87%
Brent (dólares por barril)	104,3	103,9	0,43%	88,6	17,77%	60,9	71,44%	70,1	48,75%
Oro (dólares por onza)	4287,8	4390,7	-2,34%	4638,1	-7,55%	4341,1	-1,23%	3776,2	13,55%

* 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)	6302,8	6236,2	1,07%	6455,6	-2,37%	5791,4	8,83%	5499,7	14,60%
IBEX 35 (España)	19700,1	19513,8	0,95%	20056,6	-1,78%	17307,8	13,82%	15350,4	28,34%
DAX (Alemania)	25408,6	25304,1	0,41%	26266,1	-3,26%	24490,4	3,75%	23739,5	7,03%
CAC (Francia)	8077,8	8065,0	0,16%	8439,2	-4,28%	8149,5	-0,88%	7870,7	2,63%
FTSE MIB (Italia)	51866,9	51545,3	0,62%	52720,3	-1,62%	44944,5	15,40%	42646,2	21,62%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	51828,6	51682,6	0,28%	53577,4	-3,26%	48063,3	7,83%	46247,3	12,07%
S&P 500 (Estados Unidos)	7743,4	7650,5	1,21%	7677,3	0,86%	6845,5	13,12%	6643,7	16,55%
NASDAQ (Estados Unidos)	30608,1	29644,2	3,25%	29209,2	4,79%	25249,9	21,22%	24503,9	24,91%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2837,6	2860,4	-0,80%	3010,0	-5,73%	2481,9	14,33%	2434,3	16,56%
Nikkei 225 (Japón)	66364,2	65019,0	2,07%	65856,4	0,77%	50339,5	31,83%	45355,0	46,32%
Hang Seng (Hong Kong)	3616,0	3651,6	-0,98%	3760,3	-3,84%	3907,6	-7,46%	4029,6	-10,26%

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.