

Nuevo aumento de las rentabilidades de la deuda soberana

(Informe semanal del 28 de septiembre al 2 de octubre de 2026)

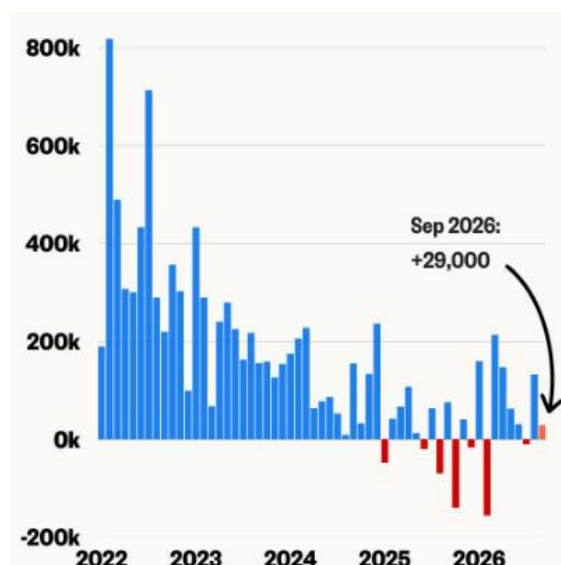
- **La rentabilidad de la deuda soberana ha seguido repuntando** frenada solo temporalmente por los datos de empleo e inflación en Estados Unidos que redujeron las estimaciones sobre posibles subidas del tipo rector por parte de la Fed. Con ello, la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años ha llegado a superar el 5,30 % y la del bono a 30 años, el 5,60 %. La prima de riesgo de Francia registró un fuerte aumento hasta situarse por encima de los 140 puntos básicos, mientras que la de Italia también aumentó hasta superar los 100 puntos básicos. En el caso de España, el repunte de la prima de riesgo estuvo también condicionado por el escenario político y llegó a superar los 75 puntos básicos, frente a niveles próximos a los 50-55 puntos básicos en semanas anteriores. El mal comportamiento de la deuda soberana de Francia se ha extendido a otros activos franceses, incluyendo las acciones de empresas.

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

- **El dato de empleo de septiembre en Estados Unidos fue negativo** al: (i) decepcionar la creación de empleo (29.000 puestos de trabajo); (ii) revisarse a la baja en -60.000 empleos los datos de los meses anteriores; (iii) aumentar la tasa de paro hasta el 4,2 % (ago26: 4,1 %); y (iv) moderarse el dinamismo salarial hasta el 3,0 % interanual (ago26: 3,1%), lo que sugiere la ausencia de efectos de segunda ronda y un mercado laboral más débil que la valoración de meses anteriores. **El dato de inflación procedente del deflactor del consumo personal en agosto también contribuyó a alejar los temores sobre la inflación** al aumentar menos de lo esperado (0,2 % mensual), frente a unas expectativas del consenso de analistas de 0,3 %, con revisiones en los datos de meses anteriores que dejaron la tasa interanual en el 3,0 % para la tasa subyacente, que es la que se fija la Fed.
- **La inflación repuntó con fuerza en la zona euro en septiembre**, hasta el 3,8 % (ago26: 3,2 %), aunque la tasa subyacente fue del 2,5 % interanual (ago26: 2,4 %), en línea con los registros de los últimos meses. El aumento de la inflación fue generalizado por países: (i) Alemania, hasta el 3,3 % (ago26: 2,9 %); (ii) Francia, hasta el 3,0 % (ago26: 2,4 %); e (iii) Italia, hasta el 4,2 % (ago26: 3,3 %), en todos los casos hasta máximos desde, al menos, principios de 2024.
- **El precio del petróleo ha vuelto a alrededor de los 100 dólares por barril** tras informaciones que sugieren que el conflicto puede extenderse en el tiempo, una posibilidad que el propio presidente Trump ha reconocido públicamente. En este contexto, Estados Unidos anunció que liberaría 40 millones de barriles de la Reserva Estratégica de Petróleo y, posteriormente, el G-7 anunció la liberación de 100 millones de barriles de los que la mitad corresponderían a los países europeos (Alemania, Francia, Reino Unido e Italia) y la otra mitad al resto de países (Japón, Canadá y Estados Unidos, con la duda de si es aditivo al primer anuncio).
- **En España, la vivienda centra la atención social y política.** El gobierno aprobó dos Reales Decretos Ley que contemplaban diversas medidas destinadas al mercado inmobiliario, aunque ninguno de los dos superó el trámite parlamentario. Ello ha provocado tensiones entre los partidos políticos de la coalición de investidura y podría llevar a un adelanto electoral, tal como ha reconocido el propio presidente P. Sánchez. En este entorno, el precio de la vivienda aumentó un 3,4 % trimestral en el 2T26, con lo que la tasa interanual se modera hasta el 12,1 % (1T26: 12,8 %). En relación con el entorno económico, la confianza empresarial del sector manufacturero volvió en septiembre a terreno compatible con la expansión económica (51; ago26: 49,5) con mejoras en las componentes de producción y de pedidos de exportación y **el dato de inflación de septiembre repuntó con fuerza hasta el 4,9 % interanual** (ago26: 4,3 %), con la tasa subyacente haciéndolo hasta el 3,1 % (ago26: 2,9 %).

Gráfico de la semana

Creación mensual de empleo en EE.UU.



Fuente: Morning Brew.

Atención esta semana a ...

- 5-oct: Confianza empresarial (ISM) del sector servicios de septiembre en Estados Unidos
- 5-oct: Confianza empresarial (Sentix) de octubre en la zona euro
- 6-oct: Producción industrial de agosto en Francia
- 7-oct: Producción industrial de agosto en Alemania

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 (%)	2,60	2,61	-0,9	2,65	-4,8	2,03	57,2	2,00	59,8
Euribor 12 meses (%)	3,32	3,38	-5,6	3,07	25,5	2,24	108,0	2,22	109,9
Alemania: Bono 2 años (%)	3,08	3,28	-20,2	3,00	7,8	2,12	95,4	2,01	106,6
Alemania: Bono 10 años (%)	3,46	3,60	-13,9	3,38	8,6	2,86	60,7	2,70	76,3
España: Bono 2 años (%)	3,28	3,34	-5,9	3,03	25,1	2,27	101,0	2,09	119,2
España: Bono 10 años (%)	4,09	4,08	0,9	3,83	25,7	3,29	79,8	3,24	84,5
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	62,4	47,6	14,8	45,3	17,1	43,3	-26,2	54,2	8,2
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	140,8	109,0	31,8	87,6	53,2	3,6	137,2	3,5	137,3
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	114,4	90,9	23,5	83,2	31,2	3,6	110,8	3,5	110,9
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 (%)	4,82	4,85	-2,7	4,37	45,6	3,47	135,2	3,58	124,9
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	5,27	5,16	11,0	4,78	49,3	4,17	110,4	4,12	115,1
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)*	64,6	60,8	3,8	51,9	12,7	50,7	13,9	55,7	8,9
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)*	310,6	294,0	16,5	252,1	58,46,8	244,2	66,3	261,2	49,4
Dólares por euro	1,126	1,139	-1,19%	1,159	-2,85%	1,174	-4,08%	1,171	-3,88%
Libras esterlinas por euro	0,851	0,860	-1,11%	0,859	-0,93%	0,872	-2,49%	0,869	-2,12%
Yenes por euro	177,7	179,1	-0,79%	184,1	-3,46%	184,1	-3,46%	175,9	1,03%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	101,9	101,0	0,95%	99,6	2,35%	98,3	3,67%	97,7	4,31%
Brent (dólares por barril)	102,3	104,3	-1,98%	95,6	6,92%	60,9	68,04%	64,5	58,45%
Oro (dólares por onza)	4133,7	4287,8	-3,59%	4380,7	-5,64%	4341,1	-4,78%	3839,7	7,66%

* 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)	6238,5	6302,8	-1,02%	6362,2	-1,94%	5791,4	7,72%	5651,7	10,38%
IBEX 35 (España)	19085,3	19700,1	-3,12%	19779,0	-3,51%	17307,8	10,27%	15585,1	22,46%
DAX (Alemania)	25231,2	25408,6	-0,70%	25839,3	-2,35%	24490,4	3,02%	24378,8	3,50%
CAC (Francia)	7897,2	8077,8	-2,24%	8280,6	-4,63%	8149,5	-3,10%	8081,5	-2,28%
FTSE MIB (Italia)	50483,2	51866,9	-2,67%	51792,1	-2,53%	44944,5	12,32%	43258,1	16,70%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	51177,0	51828,6	-1,26%	53062,0	-3,55%	48063,3	6,48%	46758,3	9,45%
S&P 500 (Estados Unidos)	7722,7	7743,4	-0,27%	7666,6	0,73%	6845,5	12,81%	6715,8	14,99%
NASDAQ (Estados Unidos)	30807,9	30608,1	0,65%	29143,3	5,71%	25249,9	22,01%	24785,5	24,30%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2832,9	2837,6	-0,16%	2953,2	-4,07%	2481,9	14,14%	2476,2	14,41%
Nikkei 225 (Japón)	68309,5	66364,2	2,93%	64325,6	6,19%	50339,5	35,70%	45769,5	49,25%
Hang Seng (Hong Kong)	3536,5	3616,0	-2,20%	3727,0	-5,11%	3907,6	-9,50%	4204,5	-15,89%

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.