caser
asesores financieros

Informe mensual

Septiembre 2026



caser
asesores financieros

Informe mensual de mercados

septiembre - 2026

El retorno de las subidas de tipos tensiona la deuda, mientras la IA sostiene al Nasdaq.

Giro monetario, petróleo al alza y fuerte presión sobre los mercados de deuda.

Septiembre estuvo marcado por un endurecimiento sincronizado de la política monetaria y por el regreso de las tensiones energéticas. La Reserva Federal elevó los tipos en 25 puntos básicos, hasta el rango del 3,75%-4,00%, en su primera subida desde 2023 y el primer cambio de política monetaria bajo la presidencia de Kevin Warsh. La decisión fue unánime y respondió a una economía estadounidense que continúa mostrando resistencia, pero también a una inflación que sigue demasiado alejada del objetivo. Warsh remarcó que las condiciones financieras no pueden considerarse restrictivas y las nuevas proyecciones dejaron abierta la puerta a otra subida antes de finalizar el año, provocando una revisión significativa de toda la curva estadounidense.

El BCE también elevó sus tres tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,50% y el tipo principal de refinanciación en el 2,65%. La decisión respondió al impacto persistente del conflicto en Oriente Medio sobre los precios energéticos, aunque el banco central revisó ligeramente al alza sus previsiones de crecimiento para 2026 y 2027. El Banco de Japón completó el giro restrictivo al subir su tipo rector desde el 1,00% hasta el 1,25%, mientras el Banco de Inglaterra mantuvo el suyo en el 3,75%. Esta combinación de subidas sincronizadas, mayores necesidades de financiación pública y preocupación por la persistencia de la inflación desencadenó uno de los peores meses recientes para la deuda soberana global.

El petróleo añadió presión al escenario monetario. El Brent repuntó un 14,41% hasta 104 dólares por barril, ante el estancamiento de las negociaciones entre Estados Unidos e Irán, las dudas sobre el tránsito por el Estrecho de Ormuz y un mercado de oferta todavía tensionado. El repunte del crudo reavivó los temores a efectos de segunda ronda sobre la inflación y golpeó especialmente a Europa, más dependiente de las importaciones energéticas. Los mercados de renta variable reaccionaron con cautela, aunque la corrección fue desigual. La mayor parte de los índices retrocedió, pero un grupo reducido de compañías vinculadas a inteligencia artificial, semiconductores e infraestructura digital permitió al Nasdaq cerrar el mes en positivo.

Crecimiento resistente, pero con una inflación nuevamente condicionada por la energía.

En Estados Unidos, la economía mantuvo un crecimiento razonablemente sólido. El PIB del segundo trimestre fue revisado al alza hasta el 2,2% anualizado, apoyado por la inversión, el consumo y el gasto público, mientras el desempleo se mantuvo alrededor del 4,1% y los indicadores adelantados continuaron apuntando a expansión. La inflación general permaneció elevada, en torno al 3,4%, y las presiones se extendieron más allá del componente energético, con una inversión vinculada a inteligencia artificial todavía muy intensa y unas condiciones financieras que la Fed considera insuficientemente restrictivas. Este equilibrio entre crecimiento resistente y desinflación incompleta justificó la subida de tipos y reforzó la expectativa de que la política monetaria seguirá endureciéndose.
En la eurozona, la actividad sorprendió positivamente pese al shock energético. El PIB del segundo trimestre creció un 0,6% trimestral y los indicadores adelantados mostraron una aceleración durante septiembre, con una expansión más amplia de manufacturas y servicios. La inflación, sin embargo, siguió repuntando por el encarecimiento de la energía, reduciendo el margen del BCE para adoptar una postura más acomodaticia.
España volvió a mostrar una mayor fortaleza relativa. El PMI manufacturero regresó a terreno expansivo con 51,0, mientras el PMI de servicios alcanzó 58,3, confirmando un crecimiento especialmente intenso de la actividad terciaria. La principal preocupación fue la inflación, que repuntó hasta el 4,9% interanual en septiembre, seis décimas por encima de agosto, impulsada por carburantes y energía, mientras la subyacente ascendió al 3,1%. En Reino Unido, la inflación también se vio presionada por los costes energéticos y el Banco de Inglaterra mantuvo tipos en el 3,75%, aunque con una votación dividida. En Japón, la subida de tipos hasta el 1,25% respondió al aumento de los costes de importación, la transmisión salarial a precios y el riesgo de que la inflación se mantenga por encima del objetivo.

La renta variable mostró un comportamiento desigual, aunque con pérdidas en la mayoría de los grandes índices. En Estados Unidos, el S&P 500 retrocedió un 0,45%, penalizado por la subida de los rendimientos soberanos y la expectativa de nuevos aumentos de tipos. El Nasdaq, sin embargo, avanzó un 3,23%, sostenido por un grupo reducido de compañías vinculadas a inteligencia artificial, semiconductores, centros de datos e infraestructura tecnológica.
En Europa, el Euro Stoxx 50 cayó un 2,35% y el IBEX 35 un 2,74%, afectados por el repunte del petróleo, la subida de tipos del BCE y el aumento de los costes de financiación. La dependencia energética europea y el deterioro de las expectativas de inflación pesaron especialmente sobre industria, consumo y sectores sensibles a tipos. En Asia, el Nikkei 225 avanzó un moderado 0,67%, apoyado por la demanda global de semiconductores y bienes tecnológicos, aunque la subida de tipos del Banco de Japón y el encarecimiento del petróleo limitaron su recorrido.

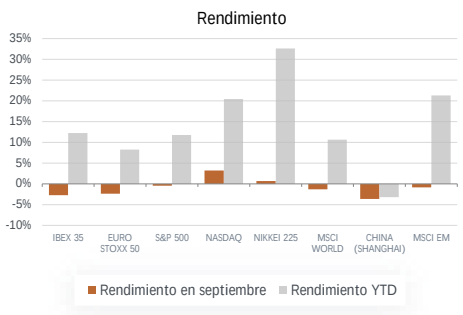
La renta fija sufrió uno de sus ajustes más intensos del año. El Treasury estadounidense a diez años cerró en el 5,28%, con una subida mensual de 53,5 puntos básicos, después de que la Fed iniciara un nuevo ciclo de endurecimiento y anticipara la posibilidad de otra subida antes de finalizar 2026. La fortaleza de la economía, el repunte energético, las necesidades de financiación fiscal y la inversión vinculada a inteligencia artificial elevaron tanto las expectativas de tipos como la prima por plazo.
En Europa, el Bund alemán repuntó hasta el 3,59% (+26,2 pb) y el bono español hasta el 4,13% (+35,8 pb). La subida del BCE, el deterioro de las expectativas de inflación y la ampliación de las primas de riesgo en algunos países europeos penalizaron especialmente los vencimientos largos. El comportamiento de septiembre volvió a confirmar la ventaja de mantener duraciones cortas y una exposición controlada al riesgo de tipos.

Posicionamiento

De cara a octubre, no introducimos cambios en el posicionamiento. En renta variable, mantenemos una exposición equilibrada y prudente, evitando aumentar el riesgo tras el repunte de los tipos y la creciente concentración del mercado estadounidense en un grupo reducido de compañías tecnológicas. Conservamos cautela en Europa por su mayor sensibilidad al petróleo y al endurecimiento monetario, mientras mantenemos una posición neutral en mercados emergentes.
En renta fija, seguimos priorizando duraciones cortas y alta calidad crediticia, una estrategia que continúa protegiendo las carteras frente al intenso repunte de las TIRes. Evitamos incrementar duración mientras los principales bancos centrales mantengan un sesgo restrictivo y persista el riesgo de nuevas subidas. En divisas, conservamos las coberturas actuales, pese a la reciente fortaleza del dólar, manteniendo flexibilidad ante la evolución de los diferenciales de tipos, el petróleo y la situación geopolítica

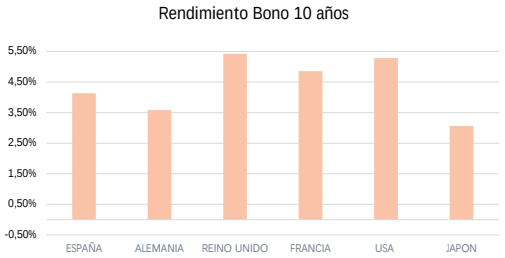
Principales índices Renta Variable

Nombre	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	YTD
IBEX 35	-2,74%	-0,23%	13,94%	25,53%	12,24%
EURO STOXX 50	-2,35%	-0,93%	12,56%	13,36%	8,25%
DAX	-4,03%	0,81%	11,11%	5,52%	2,89%
FTSE 100	-2,02%	1,04%	4,22%	13,43%	6,79%
S&P 500	-0,45%	2,03%	17,20%	14,40%	11,77%
NASDAQ	3,23%	0,44%	28,09%	23,21%	20,43%
NIKKEI 225	0,67%	-4,72%	30,73%	48,56%	32,61%
MSCI WORLD	-1,31%	1,60%	15,13%	13,84%	10,65%
CHINA (SHANGHAI)	-3,61%	-6,16%	-1,28%	-1,05%	-3,19%
MSCI EM	-0,84%	-1,05%	22,02%	26,66%	21,32%



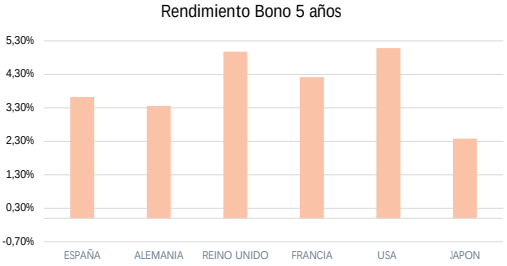
Rendimiento Bono 10 años (en p.b.)

Bonos 10 años	Últ. (TIR)	Var. 1 Mes	Var. 6 Meses	Var. 1 año	Var. YTD
ESPAÑA	4,13%	35,8	62,8	87,6	84,5
ALEMANIA	3,59%	26,2	58,2	87,5	73,1
REINO UNIDO	5,42%	36,1	50,8	72,5	94,5
FRANCIA	4,86%	68	113,4	132,3	129,3
USA	5,28%	53,49	96,83	113,46	111,79
JAPON	3,07%	10,8	71,1	141,7	99,9



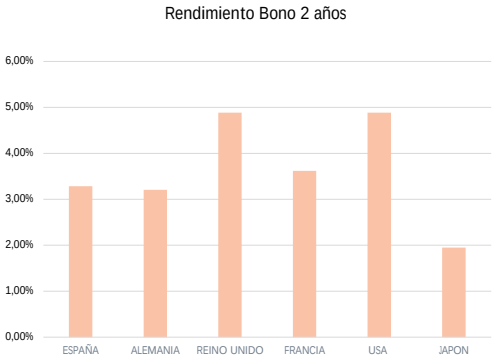
Rendimiento Bono 5 años (en p.b.)

Bonos 5 años	Últ. (TIR)	Var. 1 Mes	Var. 6 Meses	Var. 1 año	Var. YTD
ESPAÑA	3,62%	38,5	62,4	111,6	98,2
ALEMANIA	3,36%	29,1	62,8	104,6	90,7
REINO UNIDO	4,98%	35,9	51,1	84	104,8
FRANCIA	4,22%	63,9	107,6	139,1	136,5
USA	5,09%	58,57	114,32	134,51	136,07
JAPON	2,38%	17	60,3	114,90	83,1



Rendimiento Bono 2 años (en p.b.)

Bonos 2 años	Últ. (TIR)	Var. 1 Mes	Var. 6 Meses	Var. 1 año	Var. YTD
ESPAÑA	3,29%	32	54,8	117,5	101,7
ALEMANIA	3,21%	27	59,1	118,8	108,5
REINO UNIDO	4,89%	48,2	48,1	90,2	115
FRANCIA	3,62%	49,7	80	136,5	129,5
USA	4,89%	54,55	109,4	127,87	141,4
JAPON	1,95%	21,9	59,6	100,4	77



Materias primas

Commodity	Precio	Var. 1M	Var. 6M	Var. 1A	Var. YTD
BRENT	104	14,41%	-12,52%	54,48%	70,14%
WTI	90	7,57%	22,84%	48,21%	58,85%
ORO	4.157	-6,31%	-10,94%	7,73%	-3,75%
PLATA	60	-9,24%	-19,61%	29,54%	-15,67%
COBRE	14.410	0,81%	16,82%	40,33%	15,99%
TRIGO	676	-12,69%	3,25%	15,81%	19,65%

El Brent avanzó un 14,41% hasta 104$ por barril, impulsado por el deterioro de las negociaciones entre EE.UU. e Irán, las dudas sobre la estabilidad del tráfico energético y unas condiciones de oferta todavía ajustadas.
Los metales preciosos corrigieron el fuerte avance de agosto. El oro retrocedió un 6,31% hasta 4.157$ por onza y la plata cayó un 9,24% hasta 60 dólares, penalizados por el aumento de los rendimientos reales, la subida de tipos y la apreciación del dólar.

Divisas

Par	Precio	1 MES	6 MESES	1 AÑO	YTD
EUR/USD	1,1330	-2,48%	-1,93%	-3,44%	-3,54%
EUR/GBP	0,85	-0,38%	-2,21%	-2,13%	-2,02%
EUR/JPY	178,35	-3,90%	-2,74%	2,78%	-3,11%
EUR/NOK	10,90	0,41%	-2,71%	-7,01%	-7,98%
EUR/CHF	0,95	0,83%	2,51%	1,32%	1,74%
EUR/AUD	1,63	0,62%	-2,59%	-8,08%	-7,34%
EUR/MXN	20,47	3,66%	-1,26%	-4,72%	-3,18%

El EUR/USD cayó un 2,48% hasta 1,1330, reflejando una clara apreciación del dólar, respaldado por la fortaleza relativa de la economía estadounidense y por una Reserva Federal más restrictiva.

10 acciones del Euro Stoxx con mejor desempeño en septiembre

ASML Holding NV	9,99%
Infineon Technologies AG	5,70%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	3,92%
ING Groep NV	3,28%
Eni SpA	3,07%
Iberdrola SA	2,64%
Air Liquide SA	0,79%
TotalEnergies SE	0,23%
Linde PLC	0,05%
Deutsche Boerse AG	-0,66%

10 acciones del IBEX35 con mejor desempeño en septiembre

Repsol SA	9,83%
Melia Hotels International SA	3,49%
Iberdrola SA	2,64%
CIE Automotive SA	2,59%
Almirall SA	2,33%
International Consolidated Air	2,20%
Acciona SA	1,53%
Banco de Sabadell SA	0,52%
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	-0,88%
Naturgy Energy Group SA	-1,09%

10 Sectores europeos con mejor desempeño en septiembre

OIL & GAS	2,75%
TECNOLOGIA	1,96%
BANCOS	-1,15%
QUIMICAS	-1,53%
VIAJES	-1,63%
UTILITIES	-1,69%
SALUD	-3,01%
B. INDUSTRIALES	-3,14%
MEDIA	-4,29%
ALIMENTACION	-4,73%

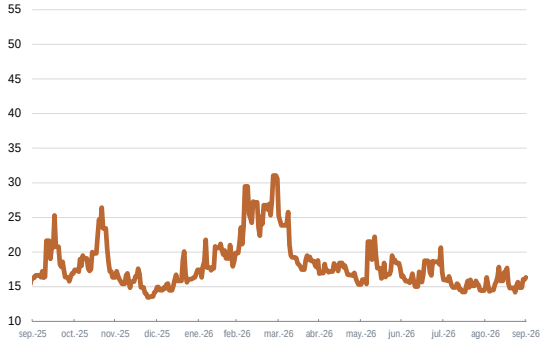
10 acciones del S&P500 con mejor desempeño en septiembre

United Rentals Inc	37,22%
INTEL CORP	34,32%
DaVita Inc	29,96%
Allegion plc	27,56%
Under Armour Inc	26,70%
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	22,30%
UDR Inc	18,82%
Fortinet Inc	17,97%
Intel Corp	15,53%
QUALCOMM Inc	14,61%

Agenda de octubre

13-oct	IPC (septiembre) Alemania
14-oct	IPC (septiembre) España
14-oct	IPC (septiembre) Estados Unidos
16-oct	IPC (septiembre) Eurozona
23-oct	PMIs (prliminares septiembre) Alemania
23-oct	PMIs (prliminares septiembre) Estados Unidos
28-oct	Reunión de la FED
28-oct	Reunión del Banco de Inglaterra
29-oct	Reunión del BCE
30-oct	Reunión del Banco de Japón

Volatilidad YTD (Índice VIX)



Renta variable

oct 25	nov 25	dic 25	ene 26	feb 26	mar 26	abr 26	may 26	jun 26	jul 26	ago 26	sep 26	YTD
MSCI World Growth 6,09%	MSCI Commodity 3,56%	MSCI Commodity 3,68%	MSCI Commodity 13,51%	MSCI Commodity 9,86%	MSCI Commodity - 0,08%	MSCI Emerging 14,71%	MSCI Emerging 9,69%	MSCI Europe 3,02%	MSCI Commodity 8,85%	MSCI Commodity 8,74%	MSCI World Growth 2,17%	MSCI Commodity 24,13%
MSCI Emerging 4,18%	MSCI World Value 2,11%	MSCI Emerging 2,99%	MSCI Emerging 8,85%	MSCI Emerging 5,50%	MSCI World Growth - 4,35%	MSCI USA 10,48%	MSCI World Growth 7,55%	MSCI Small Caps 1,63%	MSCI World Value 3,60%	MSCI Emerging 3,37%	MSCI USA - 0,39%	MSCI Emerging 23,38%
MSCI Europe 2,55%	MSCI Small Caps 1,71%	MSCI Europe 2,67%	MSCI Small Caps 5,68%	MSCI Europe 4,05%	MSCI USA - 4,93%	MSCI World Growth 10,35%	MSCI USA 5,23%	MSCI World Growth 0,96%	MSCI Europe 0,97%	MSCI Small Caps 2,91%	MSCI Emerging - 0,56%	MSCI World Value 14,74%
MSCI USA 2,35%	MSCI Europe 0,91%	MSCI World Value 1,70%	MSCI World Value 4,69%	MSCI Small Caps 3,92%	MSCI World Value -6,11%	MSCI World TR 9,59%	MSCI World TR 4,55%	MSCI World Value -0,33%	MSCI World TR 0,51%	MSCI USA 2,73%	MSCI World TR -1,19%	MSCI World Growth 12,51%
MSCI World TR 2,00%	MSCI World TR 0,28%	MSCI Small Caps 0,93%	MSCI Europe 3,12%	MSCI World Value 2,93%	MSCI World TR -6,37%	MSCI Small Caps 9,08%	MSCI Small Caps 3,79%	MSCI World TR -0,72%	MSCI USA - 0,08%	MSCI World TR 2,58%	MSCI World Value -2,26%	MSCI USA 12,34%
MSCI Commodity 0,68%	MSCI USA 0,00%	MSCI World TR 0,81%	MSCI World TR 2,24%	MSCI World TR 0,73%	MSCI Europe - 7,68%	MSCI World Value 7,14%	MSCI Europe 3,16%	MSCI USA - 0,92%	MSCI Small Caps -2,38%	MSCI World Value 2,55%	MSCI Europe - 2,40%	MSCI Small Caps 12,31%
MSCI Small Caps 0,17%	MSCI World Growth - 1,83%	MSCI USA - 0,02%	MSCI USA 1,27%	MSCI World Growth - 0,89%	MSCI Small Caps -7,69%	MSCI Europe 5,19%	MSCI World Value 2,27%	MSCI Emerging - 1,41%	MSCI Emerging - 3,07%	MSCI World Growth 1,63%	MSCI Small Caps -4,14%	MSCI World TR 11,75%
MSCI World Value -0,49%	MSCI Emerging - 2,39%	MSCI World Growth - 1,27%	MSCI World Growth - 1,56%	MSCI USA - 0,91%	MSCI Emerging - 13,06%	MSCI Commodity - 0,21%	MSCI Commodity - 1,80%	MSCI Commodity - 9,98%	MSCI World Growth - 3,08%	MSCI Europe 0,46%	MSCI Commodity - 4,58%	MSCI Europe 9,64%

Renta fija

oct 25	nov 25	dic 25	ene 26	feb 26	mar 26	abr 26	may 26	jun 26	jul 26	ago 26	sep 26	YTD
HY GLOBAL EUR HDG 0,88%	HY GLOBAL EUR HDG 0,32%	HY GLOBAL EUR HDG 0,59%	EURO AGG 5-7 0,84%	EURO GOVT 1,39%	EURO AGG 0-1 0,00%	HY GLOBAL EUR HDG 2,06%	EURO GOVT 1,12%	HY GLOBAL EUR HDG 0,48%	EURO AGG 0-1 0,16%	HY GLOBAL EUR HDG 0,74%	EURO AGG 0-1 0,14%	EURO AGG 0-1 1,51%
EURO GOVT 0,87%	EURO AGG 0-1 0,16%	EURO AGG 0-1 0,16%	EURO CORP 0,76%	IG GLOBAL EUR HDG 1,34%	EURO AGG 1-3 -1,05%	EURO CORP 0,94%	EURO AGG 5-7 1,09%	EURO CORP 0,44%	EURO AGG 1-3 -0,24%	EURO AGG 0-1 0,20%	EURO AGG 1-3 -0,42%	EURO AGG 1-3 0,03%
EURO AGG 5-7 0,81%	EURO AGG 1-3 0,09%	EURO AGG 1-3 0,06%	EURO GOVT 0,71%	EURO AGG 5-7 1,02%	IG GLOBAL EUR HDG - 1,90%	EURO AGG 5-7 0,63%	EURO CORP 0,94%	EURO AGG 5-7 0,41%	HY GLOBAL EUR HDG - 0,53%	EURO AGG 1-3 0,06%	EURO AGG 3-5 -1,25%	HY GLOBAL EUR HDG - 0,65%
EURO CORP 0,70%	EURO AGG 3-5 0,01%	EURO AGG 3-5 -0,18%	EURO AGG 3-5 0,62%	EURO AGG 3-5 0,64%	EURO AGG 3-5 -2,05%	EURO AGG 3-5 0,50%	EURO AGG 3-5 0,80%	EURO GOVT 0,40%	EURO AGG 3-5 -0,85%	IG GLOBAL EUR HDG - 0,12%	EURO CORP - 1,33%	EURO CORP - 1,20%
IG GLOBAL EUR HDG 0,63%	EURO AGG 5-7 -0,04%	EURO CORP - 0,19%	HY GLOBAL EUR HDG 0,61%	EURO CORP 0,55%	HY GLOBAL EUR HDG - 2,20%	EURO AGG 1-3 0,34%	HY GLOBAL EUR HDG 0,70%	EURO AGG 3-5 0,30%	EURO CORP - 0,97%	EURO AGG 3-5 -0,18%	IG GLOBAL EUR HDG - 1,39%	EURO AGG 3-5 -1,49%
EURO AGG 3-5 0,57%	EURO GOVT 0,04%	EURO AGG 5-7 -0,42%	EURO AGG 1-3 0,35%	EURO AGG 1-3 0,28%	EURO CORP - 2,27%	EURO GOVT 0,33%	EURO AGG 1-3 0,50%	IG GLOBAL EUR HDG 0,27%	IG GLOBAL EUR HDG - 0,99%	EURO CORP - 0,22%	EURO AGG 5-7 -1,94%	IG GLOBAL EUR HDG - 2,29%
EURO AGG 1-3 0,32%	IG GLOBAL EUR HDG - 0,08%	IG GLOBAL EUR HDG - 0,51%	EURO AGG 0-1 0,19%	HY GLOBAL EUR HDG 0,26%	EURO GOVT - 2,63%	EURO AGG 0-1 0,22%	IG GLOBAL EUR HDG 0,46%	EURO AGG 1-3 0,22%	EURO AGG 5-7 -1,38%	EURO AGG 5-7 -0,39%	EURO GOVT - 2,10%	EURO AGG 5-7 -2,51%
EURO AGG 0-1 0,18%	EURO CORP - 0,24%	EURO GOVT - 0,60%	IG GLOBAL EUR HDG 0,00%	EURO AGG 0-1 0,16%	EURO AGG 5-7 -2,73%	IG GLOBAL EUR HDG 0,05%	EURO AGG 0-1 0,23%	EURO AGG 0-1 0,19%	EURO GOVT 1,65%	EURO GOVT 0,59%	HY GLOBAL EUR HDG - 2,67%	EURO GOVT - 3,06%

En divisa Local

Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en este documento se proporcionan únicamente con fines informativos y no constituyen asesoramiento de inversión. Deben, por tanto, no ser tratados como una recomendación personal para un inversor y, en ningún caso, como una oferta de compra, venta, suscripción o negociación de valores o de otros instrumentos.
Caser Asesores Financieros no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta sufrida como consecuencia de la utilización de la información contenida en este informe.
Este documento no puede ser (i) copiado, fotocopiado o duplicado en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuido o distribuido, o (iii) citado, ni siquiera parcialmente, sin el consentimiento previo por Caser Asesores Financieros
La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien Caser Agencia de Valores e Inversiones S.A no garantiza la seguridad de las mismas. Los informes reflejan tan sólo datos del mercado, y no se consideran una recomendación de inversión.
Informe elaborado por el Área de Asesoramiento de Caser Asesores Financieros. Contacto: asesoramiento@caserasesoresfinancieros.es