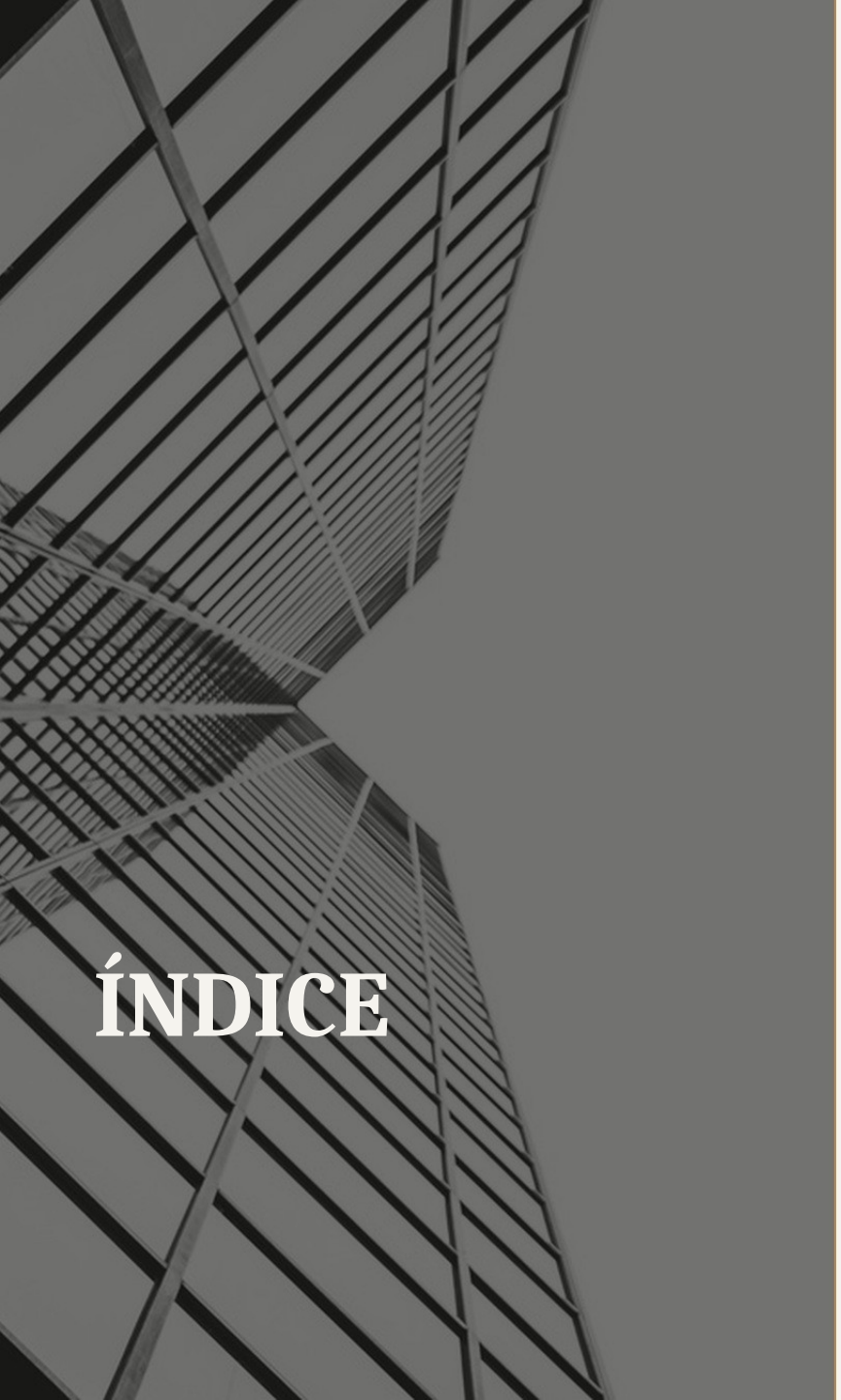
J&B PATRIMONIAL MANAGEMENT

1 DE OCTUBRE DE 2026

ACTUALIZACIÓN GEOPOLÍTICA, FINANCIERA DE INVERSIÓN Y EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS





ÍNDICE

01 INFLACIÓN Y TIPOS DE INTERÉS

02 CAMBIOS DE POLÍTICA MONETARIA

03 SITUACIÓN DE BOLSAS Y BONOS

04 EVOLUCIÓN DE CARTERAS DE INVERSIÓN

05 CONCLUSIÓN Y PERSPECTIVAS

Inflación y tipos de interés

La inflación se mantiene elevada a ambos lados del Atlántico: en EE. UU. el IPC general se mantiene estable mientras la subyacente sigue moderándose, y en la eurozona el IPC armonizado ha vuelto a repuntar en agosto, lastrado por la energía.

Estados Unidos. El IPC general se mantuvo en agosto en el 3,40% interanual (igual que en julio), mientras que la subyacente moderó hasta el 2,40%, su nivel más bajo desde marzo de 2021.

Eurozona. El IPC armonizado subió al 3,2% interanual en agosto (+0,3 p.p. frente a julio), lastrado de nuevo por la energía y los servicios, mientras la inflación subyacente se situó en el 2,1%.

3,4 %

IPC EE. UU. (agosto, interanual)

Subyacente: 2,4 % — mínimo desde marzo de 2021

3,2 %

IPC armonizado eurozona (agosto)

+0,3 p.p. frente a julio · Subyacente: 2,1 %

14 oct.

Próxima publicación IPC EE. UU.

Dato de septiembre aún no disponible al cierre de este informe

Cambios de política monetaria

RESERVA FEDERAL (EE. UU.)

3,75 % – 4,00 %

Segunda subida de tipos bajo la presidencia de Kevin Warsh

En su reunión del 16 de septiembre, el FOMC —bajo la presidencia de Kevin Warsh, confirmado por el Senado en mayo— subió los tipos 25 puntos básicos por unanimidad (12-0), hasta el rango 3,75 %-4,00 %. El comunicado señaló que "la inflación sigue elevada" y que la decisión "contribuirá a un retorno más rápido al objetivo del 2 % del Comité".

— Comunicado del FOMC

BANCO CENTRAL EUROPEO

2,50 %

Facilidad de depósito

El 10 de septiembre el Consejo de Gobierno subió los tipos oficiales 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,50 % (tipo principal 2,65 %; marginal de crédito 2,90 %), tras mantenerlos sin cambios en julio. Christine Lagarde señaló que "los riesgos para las perspectivas de inflación se inclinan al alza", por la tensión en Oriente Medio y Ucrania.

— Christine Lagarde, rueda de prensa

Situación actual de bolsas y bonos

+14,7 %

S&P 500 (YTD)

Nivel: 7.701,68 pts (30 de septiembre)

+10,8 %

Euro Stoxx 50 (YTD)

En el entorno de los 6.250-6.300 puntos

5,30 %

Bono EE. UU. a 10 años

Rendimientos no vistos desde 2002

Estados Unidos. El S&P 500 acumula una revalorización del 14,7 % en el año, apoyado en el ciclo de inversión en inteligencia artificial y en unos beneficios empresariales resilientes, pese al repunte de las rentabilidades de la deuda y de la tensión geopolítica.

Europa. El Euro Stoxx 50 conserva un año positivo (+10,8 %), aunque más selectivo que el americano, lastrado por el crecimiento más débil de la eurozona y por la subida de tipos del BCE, que penaliza a los sectores más cíclicos.

RENTA FIJA Y OTRAS PLAZAS

El rendimiento del bono estadounidense a 10 años ha escalado al 5,30 %, su nivel más alto desde 2002 (+0,51 p.p. en el último mes), ante la expectativa de nuevas subidas de tipos y la persistencia inflacionaria.

Japón y emergentes: el Nikkei 225 marca máximos históricos (68.819 puntos, +53 % interanual) impulsado por el ciclo de inteligencia artificial, mientras los emergentes se mueven prácticamente planos en el mes.

Evolución de las carteras de inversión

En lo que va de 2026, las carteras han sostenido una tendencia de crecimiento estable, confirmando los beneficios de una diversificación equilibrada incluso en un entorno macroeconómico y geopolítico más exigente desde el verano.

RENTA VARIABLE

Los mercados de acciones en EE. UU. y Europa mantienen un sesgo positivo desde inicios de año. El ciclo de inversión en inteligencia artificial y la resiliencia de los beneficios corporativos han permitido aprovechar las subidas de los principales índices, si bien la volatilidad ha repuntado desde agosto.

RENTA FIJA

El repunte de las rentabilidades en el tramo largo —el bono estadounidense a 10 años en máximos desde 2002— penaliza la parte de duración de las carteras, aunque ofrece puntos de entrada más atractivos para nuevas posiciones de renta fija de calidad.

BALANCE 2026

La estrategia ha funcionado bien en el conjunto del año: la renta fija ha amortiguado las oscilaciones más bruscas del verano, mientras que la renta variable internacional ha seguido aportando el impulso necesario para batir la inflación y generar retornos reales positivos.

Conclusión y perspectivas

La tensión en Oriente Medio ha seguido marcando el devenir de los mercados: EE. UU. trasladó a Irán una propuesta de plan de confianza mutua a siete días, mediada por Catar, mientras completaba el 30 de septiembre su retirada de Irak, lo que alimenta la preocupación por la expansión de milicias afines a Irán. Los hutíes, respaldados por Irán, han ampliado su control sobre el mar Rojo y el estrecho de Bab al-Mandeb. El petróleo Brent cotiza en torno a los 98,3 dólares por barril, lejos de los máximos del verano, tras normalizarse los envíos de crudo desde Oriente Medio (dato a cierre de hoy, Investing.com).

Impacto en inflación y bancos centrales. El repunte energético del verano sigue explicando buena parte de la inflación en EE. UU. y la eurozona, lo que ha llevado a la Fed y al BCE a mantener un sesgo restrictivo: ambos bancos centrales subieron tipos 25 puntos básicos en septiembre.

Impacto en bolsa y bonos. Las bolsas han conservado buena parte de sus ganancias anuales gracias a los beneficios empresariales y al ciclo de inteligencia artificial, aunque con más volatilidad desde agosto; los rendimientos a largo plazo han escalado a máximos de casi dos décadas.

NUESTRO POSICIONAMIENTO

La combinación de una tensión geopolítica aún no resuelta y unos bancos centrales decididamente restrictivos exige mantener una gestión activa y diversificada.

Reafirmamos nuestro posicionamiento equilibrado: renta fija de calidad, que hoy ofrece rentabilidades históricas, junto a renta variable selectiva, centrada en compañías con capacidad de sostener márgenes en un entorno de tipos e inflación elevados.



“LAS INVERSIONES EXITOSAS CONSISTEN EN SABER GESTIONAR EL RIESGO, NO EN EVITARLO”

J&B PATRIMONIAL MANAGEMENT

www.jbpatrimonial.com

La información contenida en este informe tiene carácter meramente informativo y divulgativo. El posicionamiento y los fondos de inversión aquí referidos no constituyen una oferta, invitación ni recomendación personalizada de inversión, y no han tenido en cuenta los objetivos, la situación financiera ni el perfil de riesgo de ningún inversor en particular. Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Antes de invertir, el inversor deberá revisar el Documento de Datos Fundamentales (DFI/KID), el folleto y el resto de la documentación precontractual y legal de cada fondo, y contrastar su idoneidad con su entidad gestora o asesor financiero, de acuerdo con su perfil inversor.

Los artículos y opiniones, así como el posicionamiento publicados en este informe y en el sitio web son personales y no representan necesariamente la opinión o posición al respecto de Bankinter.