Octubre de 2026

Estrategia de mercado: cuarto trimestre

Crecimiento, inflación, tipos y bolsa

Trea Asset Management

En 2026, la economía mundial **crece**, pero de forma **cada vez más desigual.**

RESUMEN GENERAL

El escenario en pocas palabras

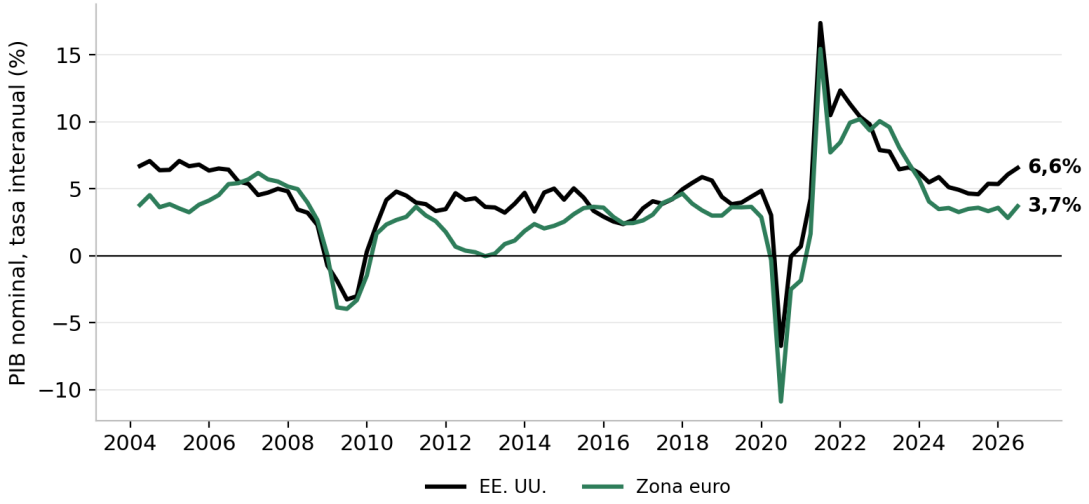
La economía mundial crece cerca del **3%**, pese a la guerra en Oriente Medio. La energía cara hace que los hogares puedan comprar menos. A la vez, la inversión en inteligencia artificial (IA) mantiene la actividad y el comercio.

No todos los países salen igual. Ganan los que producen tecnología y pierden los que compran energía fuera. Los precios suben por la energía y los alimentos, y los bancos centrales suben los tipos de interés, pero poco a poco.

Los intereses de la deuda a largo plazo están en su nivel más alto en más de 15 años. Aun así, empresas y familias siguen encontrando financiación sin problemas.

Cómo han cambiado las previsiones. El FMI espera que la economía mundial crezca un 3,1% en 2026. En julio lo había bajado al 3,0%. Para 2027 lo sube al 3,4%. La OCDE también lo sube un poco, del 2,8% al 2,9%. Pero casi la mitad de los países tienen ahora peores previsiones. Mejoran los países ricos y los que producen tecnología. Empeoran los afectados por la guerra y los que compran energía fuera.

Crecimiento nominal: EE. UU. y zona euro



Crecimiento nominal: crecimiento de la economía sin descontar la subida de los precios, comparado con el mismo periodo del año anterior. Elaboración propia. Datos a junio de 2026.

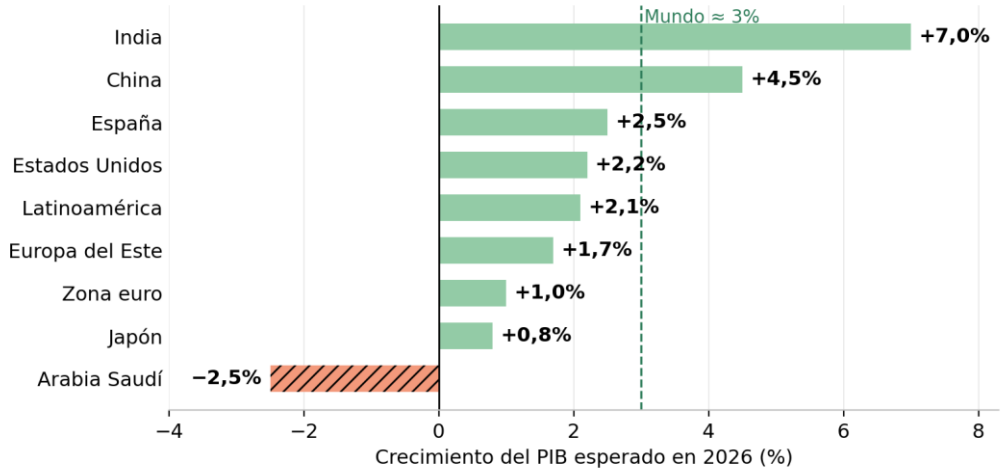
CRECIMIENTO

Crecimiento desigual, con el consumo como punto débil

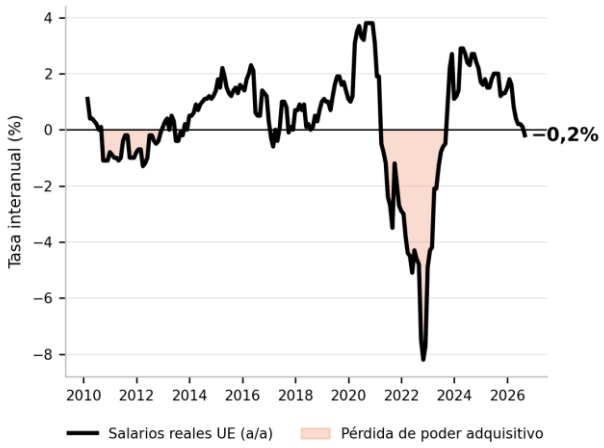
Dos fuerzas mueven la economía. La **energía cara** frena el gasto de las familias. La **inversión en IA** impulsa la actividad y el comercio, sobre todo en Asia. Ganan los productores de tecnología e India. Pierden los países que compran energía fuera y los del Golfo Pérsico.

Cuarto trimestre. Esperamos que sea el más flojo del año. Las familias pueden comprar menos y los tipos de interés suben, así que gastarán menos. La inversión, en cambio, sigue fuerte. EE. UU. crecerá en torno al 2,2%, la zona euro cerca del 1% y España cerca del 2,5%, la que más de Europa. En 2027 la economía volverá a crecer más, a medida que baje el precio de la energía.

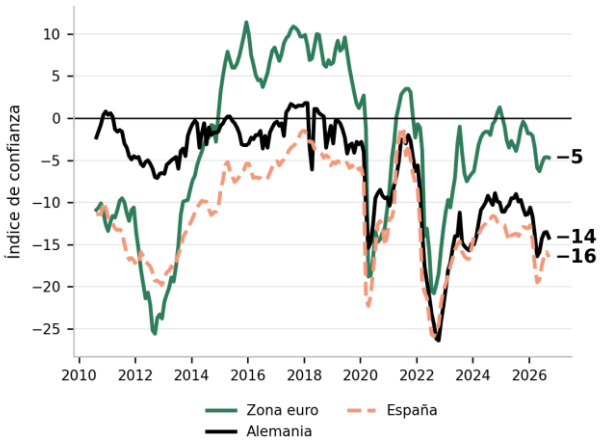
Crecimiento esperado en 2026 por regiones



Salarios reales UE (variación anual)



Confianza del consumidor



Elaboración propia. Datos a octubre de 2026. Previsiones sujetas a incertidumbre. Valores aproximados.

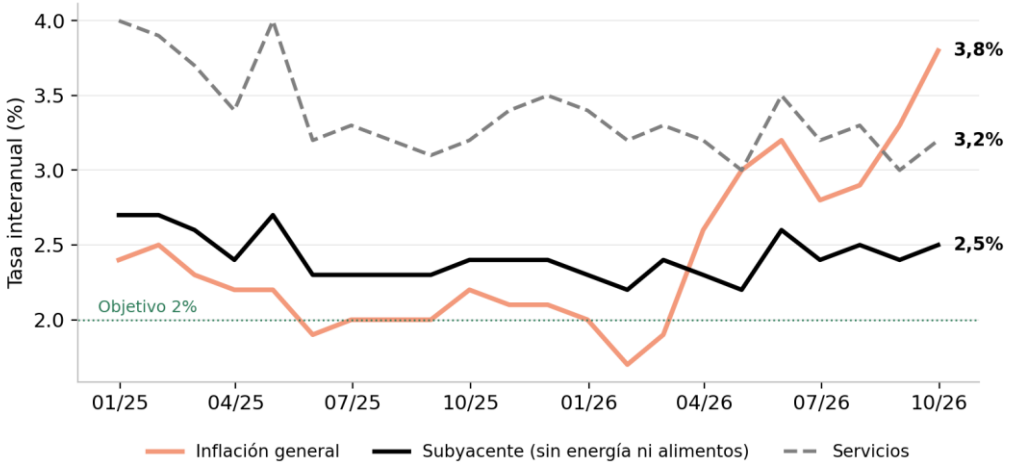
INFLACIÓN Y BANCOS CENTRALES

La inflación sigue siendo un problema

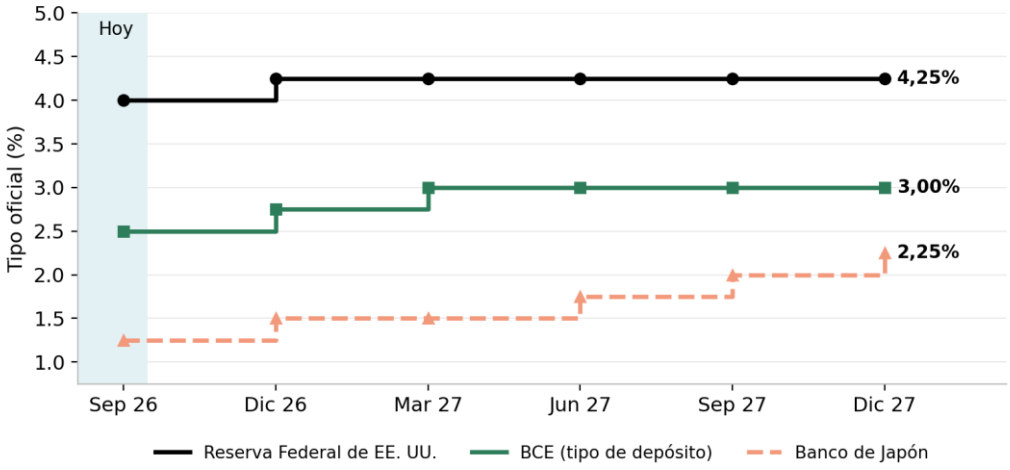
Los precios suben por la energía y los alimentos, y la inflación sigue por encima del objetivo del 2%. Pero la subida viene de que la energía es más cara, no de que se gaste demasiado., y, de momento, **no ha llegado a la inflación subyacente**, la que no incluye energía ni alimentos. Los salarios no están subiendo más por ello y la gente no espera que los precios se disparen.

Por eso **los tipos de interés no tienen por qué subir mucho**. Esperamos una última subida en EE. UU. hasta el 4%–4,25%. El BCE subirá poco a poco hasta el 3% a comienzos de 2027. El Banco de Japón también seguirá subiendo los tipos poco a poco.

Inflación en la zona euro



Tipos oficiales esperados



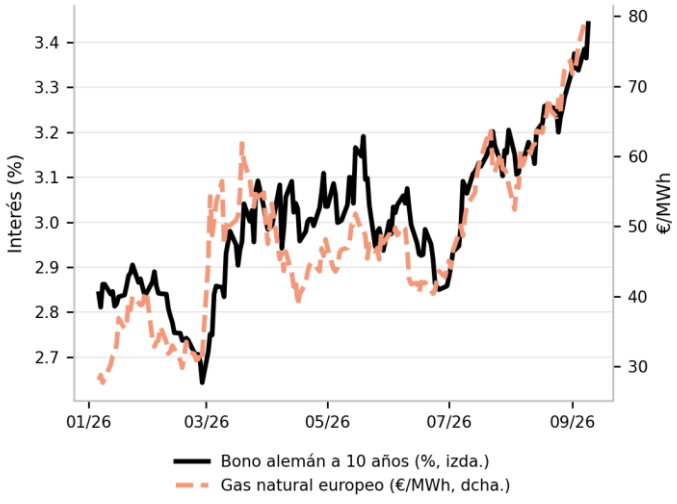
Elaboración propia. Datos a octubre de 2026. Previsiones sujetas a incertidumbre.

MERCADOS

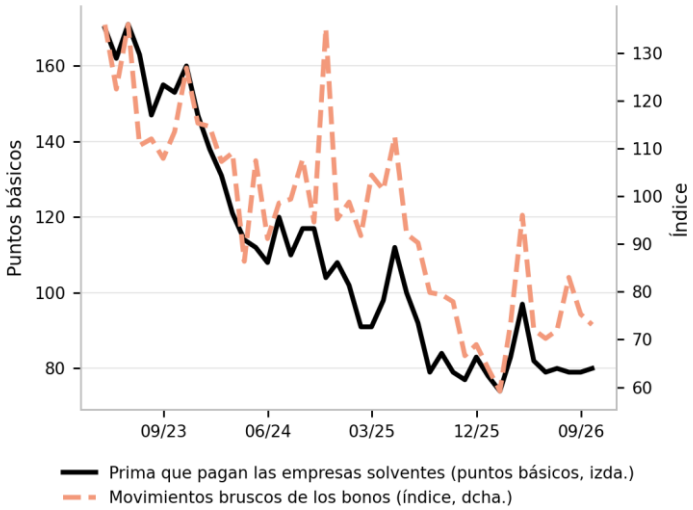
Mercados: renta fija

La renta fija son préstamos a gobiernos y empresas, como los bonos. Desde junio, los intereses de los bonos en euros han subido unos **0,8 puntos en todos los plazos**. Hay cuatro motivos: la energía cara llega con una economía que aguanta bien, los bancos centrales suben los tipos por precaución, los gobiernos siguen gastando más de lo que ingresan **(déficit público)** Y, y los gobiernos y las empresas **emiten más bonos** para financiarse.

Bono alemán a 10 años frente al gas



Bonos de empresas: prima y estabilidad



Elaboración propia. Datos a septiembre de 2026.

Nuestra visión

1 **Buen momento para entrar.** Los bonos pagan los intereses más altos en más de 15 años. El dinero que vence ya se invierte en bonos que pagan más.

2 **Empezar a comprar bonos a más largo plazo.** Si la economía se frena mientras los tipos suben, los bonos a largo plazo serán los que más ganen.

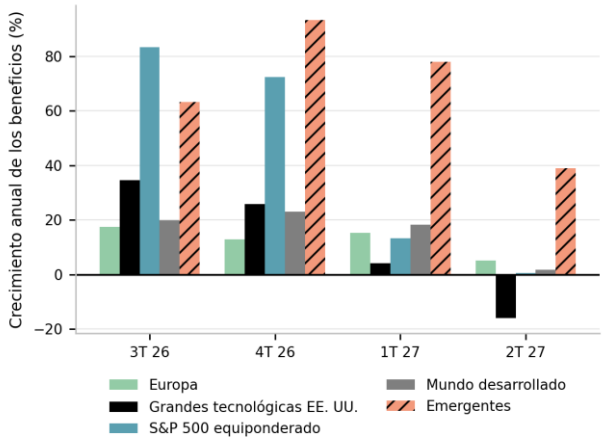
3 **Bonos de empresas solventes.** Mientras los precios de los bonos estén tranquilos, no vemos problemas. Preferimos empresas con buena calificación (grado de inversión).

MERCADOS

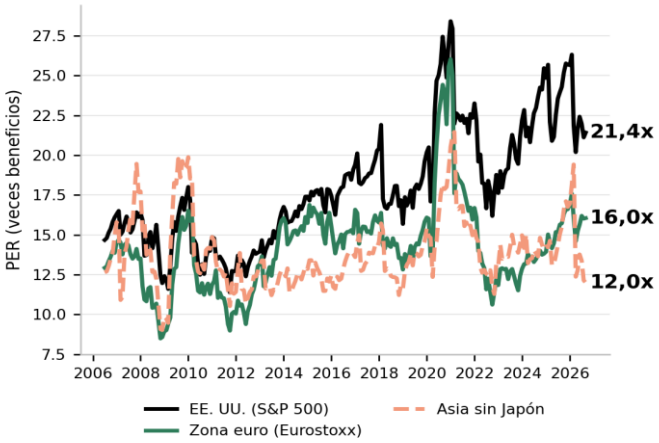
Mercados: renta variable

La renta variable es la bolsa: acciones de empresas. Los beneficios de las empresas compensan la subida de los tipos. Se espera que crezcan un **15% en 2027 y un 12% en 2028**. Las subidas ya no dependen solo de la IA: también crecen el software, el resto de empresas de EE. UU. y los países emergentes. Pero financiarse es más caro y eso ya reduce sus márgenes.

Crecimiento de los beneficios por trimestre



Valoraciones: PER por regiones



Elaboración propia. Datos a septiembre de 2026.

Nuestra visión

1	**Mantener la inversión en bolsa.** Los beneficios y los cambios de gobierno en la zona euro pueden hacer subir la bolsa.
2	**No depender solo de las grandes tecnológicas.** En Europa y en Asia los beneficios suben y las acciones son más baratas. Su precio equivale a 16 y 12 veces sus beneficios anuales, frente a 21 en EE. UU.
3	**Vigilar márgenes y tipos.** Los márgenes de las empresas están en máximos. El mayor riesgo para la bolsa sería que los intereses a largo plazo subieran más.

RIESGOS E IDEAS

Riesgos e ideas para el cuarto trimestre

	(−) A la baja	(+) Al alza
Economía	Que la guerra dure y siga cerrado el estrecho de Ormuz, paso clave del petróleo. Un fenómeno climático de El Niño muy fuerte. Que la IA dé menos beneficios de lo esperado.	Un final rápido de la guerra y energía más barata. Que la IA se use más rápido.
Renta fija	Que los tipos suban más de lo esperado. Que los salarios suban para compensar la energía y empujen más los precios. Más movimientos bruscos y más bonos a la venta.	Que los bancos centrales paren antes si la economía se frena. Reinvertir el dinero que vence en bonos que pagan más.
Renta variable	Financiarse más caro con márgenes en máximos. Acciones caras en EE. UU. Intereses a largo plazo más altos.	Beneficios mejores de lo esperado. Cambios de gobierno en la zona euro. Subidas en más sectores, no solo la IA.

Ideas cuarto trimestre

1	**El mundo crece, pero de forma desigual.** La inversión en IA compensa el golpe de la energía.
2	**Los precios suben, pero sin contagiarse.** Por eso los bancos centrales suben los tipos poco a poco.
3	**Renta fija: empezar a alargar plazos.** Los bonos pagan los intereses más altos en más de 15 años.
4	**Renta variable: mantener la inversión.** Los beneficios y los cambios de gobierno en la zona euro pueden hacer subir la bolsa.
5	**Vigilamos la energía, el gasto de las familias y los intereses a largo plazo.** Son las claves que pueden cambiar el escenario.

Documento informativo. No constituye una recomendación de inversión. Las previsiones pueden cambiar sin previo aviso. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.