

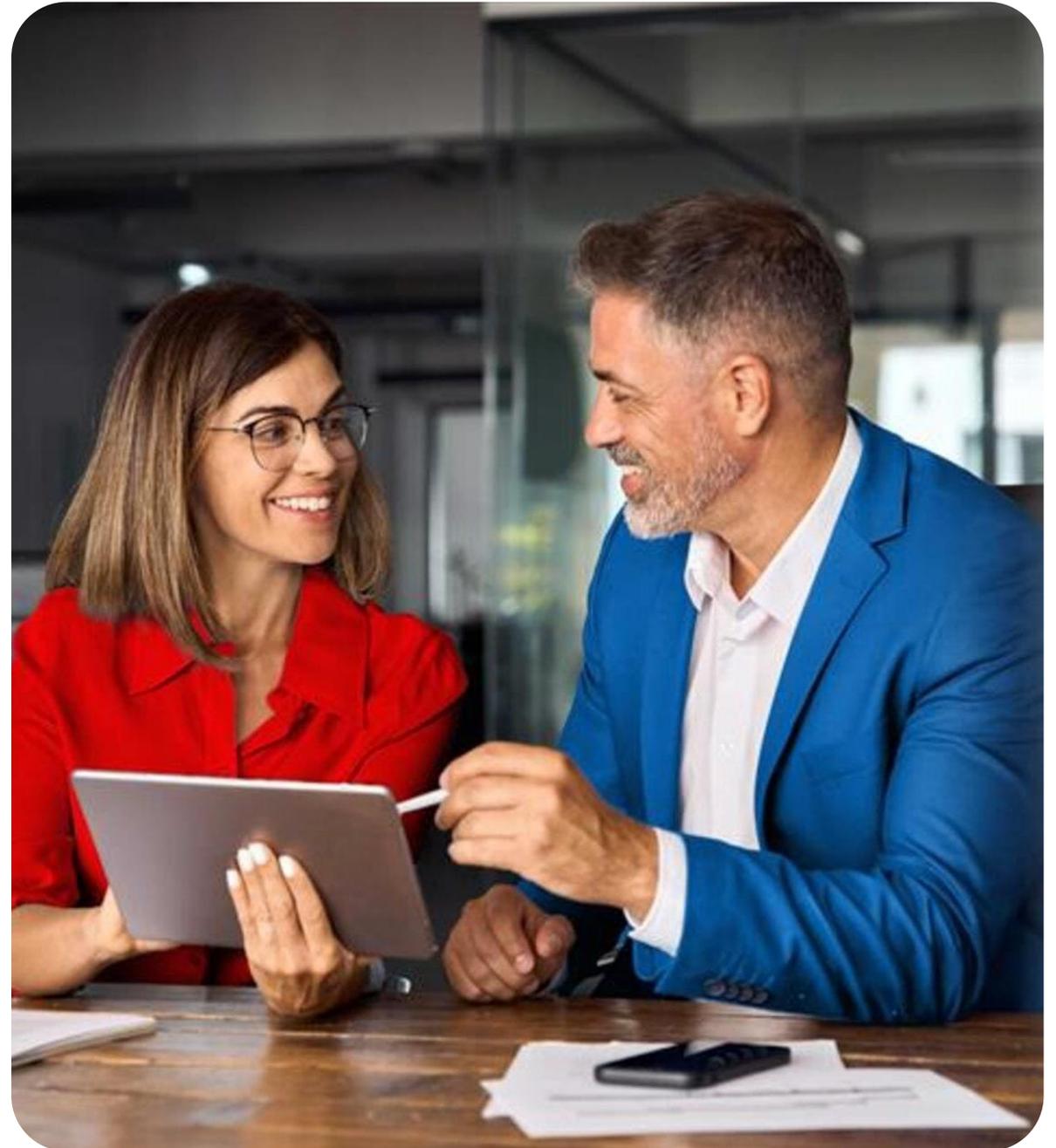


# Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A

viernes, 8 de agosto de 2025



# Evolución de los mercados

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2024
Deuda Pública corto plazo EUR	0,1%	0,1%	1,7%	3,1%
Deuda Pública largo plazo EUR	0,4%	0,5%	1,7%	1,6%
Crédito Grado de Inversión EUR	0,2%	0,2%	2,6%	4,7%
Crédito Alto Rendimiento EUR	0,2%	0,1%	4,0%	8,6%
RF Emergente (EUR)	0,1%	-1,1%	-3,4%	11,3%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2024
MSCI WORLD (EUR)	1,2%	-1,6%	-1,9%	24,7%
S&P 500	1,6%	0,0%	7,8%	23,3%
NASDAQ COMPOSITE	2,9%	0,6%	10,0%	28,6%
EUROSTOXX -50	3,2%	0,2%	8,9%	8,3%
STOXX 600	2,1%	0,2%	7,7%	6,0%
IBEX-35	4,4%	2,4%	27,2%	14,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	2,2%	-0,7%	4,1%	12,0%
NIKKEI	2,5%	1,8%	4,8%	19,2%
MSCI CHINA	2,7%	1,6%	24,0%	15,7%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2024
DÓLAR	-0,6%	-2,1%	-11,2%	6,6%
Índice Materias Primas CRB	0,5%	0,0%	4,8%	5,1%
Bitcoin	2,6%	0,4%	24,7%	120,5%

viernes, 8 de agosto de 2025 12:01

## Semana en verde.

Agosto empezó en rojo por las sorpresas negativas en los aranceles anunciados por Trump y por el mal dato de empleo americano de julio (en realidad, por la fuerte revisión a la baja de las cifras de mayo y junio). Sin embargo, la buena temporada de presentación de beneficios y [el aumento en las expectativas de recortes de tipos en EE. UU.](#) han hecho olvidar al mercado por qué cayó el día 1.

En el aspecto micro, [alrededor del 80% de las compañías ha reportado sus números del 2º trimestre.](#) De momento, los beneficios sorprenden en un 9% en EE. UU., en un 3% en Europa y en un 1% en Japón. Lo más destacable es que, en las últimas dos semanas, se han producido retoques al alza en las estimaciones de beneficios para el conjunto de 2025 en los tres mercados.

En **renta fija**, la curva americana gana algo de pendiente, consolidando el fuerte movimiento del viernes pasado. La europea, sin embargo, se aplanan ligeramente con avances de los tramos largos. En el **mercado de divisas**, el dólar vuelve a perder fuerza y cotiza 1,165 frente al euro.

**De cara a la próxima semana**, estaremos atentos al dato de inflación americano del martes, ya que, tras el flojo dato de empleo de la semana pasada, los inversores han vuelto a depositar sus esperanzas en la Reserva Federal y anticipan una bajada de tipos ya en septiembre. Un mal dato podría poner nervioso al mercado.

# ¡Son los beneficios, estúpido!\*

Estamos en la etapa final de la temporada de **presentación de resultados del 2º trimestre**. De entre las grandes compañías, solo quedan por publicar las que lo hacen más tarde por tener un calendario trimestral diferente (Nvidia y Broadcom, principalmente).

Hasta ahora, un 81% de las compañías americanas y un 61% de las europeas baten las expectativas de beneficios, con un +9% y un +3% de sorpresas positivas respectivamente. En ventas, tan solo hay sorpresas positivas en EE.UU, en buena parte por el efecto de las divisas.

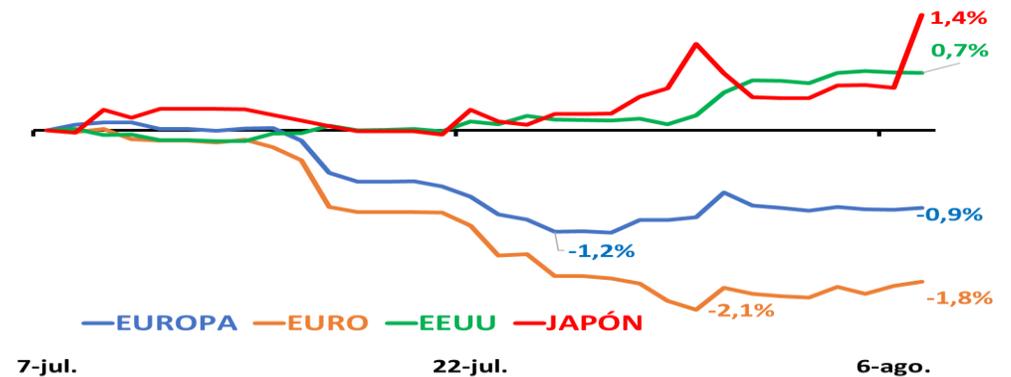
En términos absolutos, los resultados son también mejores en EE.UU., dónde crecen un 12% frente a los del año pasado. Las cifras de servicios de comunicación, tecnología y financieras son las que más mejoran.

## Presentación de resultados 2º trimestre de 2025

2T25	EEUU	EUROPA	EURO	JAPÓN
<b>RESULTADOS PUBLICADOS</b>	<b>83%</b>	<b>79%</b>	<b>82%</b>	<b>56%</b>
<b>BATEN BPA</b>	<b>81%</b>	<b>61%</b>	<b>62%</b>	<b>55%</b>
<b>CRECIMIENTO BPA</b>	<b>12%</b>	<b>-2%</b>	<b>-1%</b>	<b>-5%</b>
<b>SORPRESA SOBRE CONSENSO</b>	<b>9%</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>1%</b>
<b>BATEN VENTAS</b>	<b>69%</b>	<b>39%</b>	<b>36%</b>	<b>48%</b>
<b>CRECIMIENTO VENTAS</b>	<b>6%</b>	<b>-3%</b>	<b>-3%</b>	<b>0%</b>
<b>SORPRESA SOBRE CONSENSO</b>	<b>2%</b>	<b>-1%</b>	<b>-2%</b>	<b>-1%</b>

Fuente: Bloomberg, J.P. Morgan, Ibercaja Gestión

## Evolución beneficio por acción último mes.



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

En Europa, por su parte, los beneficios caen un 2%, lastrados por las caídas en energía, materiales y autos.

En conjunto, la temporada puede calificarse como buena y, de hecho, ha provocado un cambio en la senda de revisiones de beneficios en las últimas semanas. Donde más mejoran las previsiones es en EE.UU. y Japón, pero también se han estabilizado las tendencias en Europa.

Para la semana que viene destacaríamos las publicaciones de Orsted, E.ON, Swiss Re y Adyen en Europa; y Cisco y Applied Materials en EE.UU.

# ¡Por favor, no disparen al pianista!<sup>1</sup>

El dato de empleo de EE. UU. de julio, además de cambiar la percepción de los inversores de la salud del mercado laboral, se llevó por delante a la jefa de la Oficina de Estadísticas de Empleo, Erika McEntarfer, cesada fulminantemente por Trump. La semana que viene se publica el dato de IPC que elabora la misma agencia y veremos si el nuevo jefe se atreve a publicar un dato malo (alto, para Trump).

A esto se ha unido la dimisión de la gobernadora de la Fed, Adriana Kugler, cuyo mandato terminaba a finales del próximo enero. Trump se ha apresurado a buscarle sustituto, Stephen Miran, para ver si llega a la reunión del Comité de Política Monetaria de septiembre. De llegar, Powell podría encontrarse al menos con tres votos a favor de bajar tipos de interés: el de Minar, el de Michel Bowman (nombrada Vicepresidenta por Trump recientemente) y el de Christopher Waller (que sigue acumulando méritos para ser el nuevo presidente de la Fed). Estos dos últimos ya votaron en contra de mantener los tipos en la última reunión de la Fed, una falta de unanimidad entre los gobernadores que no sucedía desde principios de los 90.

Hasta la reunión de septiembre, quedan por publicarse un informe más de empleo y dos datos de IPC, el primero el martes que viene. Habrá que estar muy atentos, porque el mercado asigna un 90% de probabilidades a que habrá recorte de tipos, después de una pausa de 5 reuniones.

## Reparto de poder en el Comité de Política Monetaria<sup>2</sup>

### Comité de Política Monetaria (FOMC)

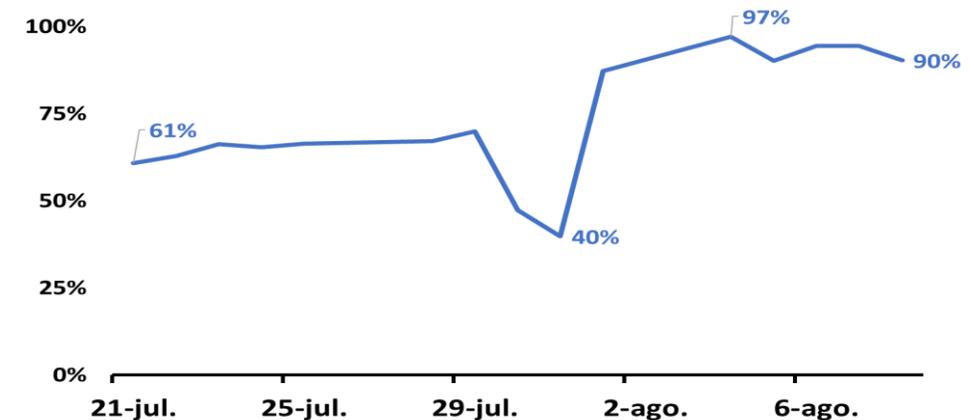
7 Gobernadores

(1 presidente + 1 vicepresidente)

Presidente NY +  
otros 7 presidentes  
regionales

El presidente y el vicepresidente suelen ser los del Comité de Gobernadores, pero no necesariamente. Los presidentes regionales rotan cada año.

## Probabilidad de bajadas de tipos en septiembre por parte de la Fed



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

(1) En las películas de vaqueros de Hollywood se podía ver en el salón un anuncio que decía: “Por favor, no disparen al pianista; lo hace lo mejor que sabe.”

(2) Para más información sobre el funcionamiento de la Reserva Federal, informe semanal del 25 de abril de 2025

# Aviso Legal

El presente documento tiene una finalidad meramente informativa, y ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciban. Por tanto, la información contenida en el presente documento no constituye asesoramiento en materia de inversiones ni debe entenderse como recomendación, consejo o sugerencia de estrategia de inversión y no deberá ser interpretado en ningún caso como una oferta de venta o de compra de valores o de instrumentos financieros relacionados, ni de realización de operaciones financieras por parte de Ibercaja.

Cualquier decisión de inversión, desinversión o cualquier otra estrategia que se adopte en relación con instrumentos financieros que se citen en este documento serán por decisión propia y bajo la exclusiva responsabilidad del inversor, y en consecuencia Ibercaja no se hará responsable, en ningún caso, de las pérdidas que se pudiesen realizar en tales casos.

El presente documento se ha elaborado a través de fuentes externas de información, cuyo origen, veracidad y exactitud no han sido verificados por Ibercaja. Asimismo, y por esa misma razón, las informaciones y opiniones aquí publicadas no deben considerarse como exactas y totalmente ciertas, estando sujetas a posibles cambios sin notificación previa y sin que Ibercaja esté obligada a actualizar o modificar este documento, aunque las circunstancias de mercado cambiasen dichas opiniones o informaciones.

Este documento tiene carácter confidencial, por lo que no podrá ser distribuido, reproducido o publicado sin la autorización expresa de Ibercaja.

Ibercaja €