

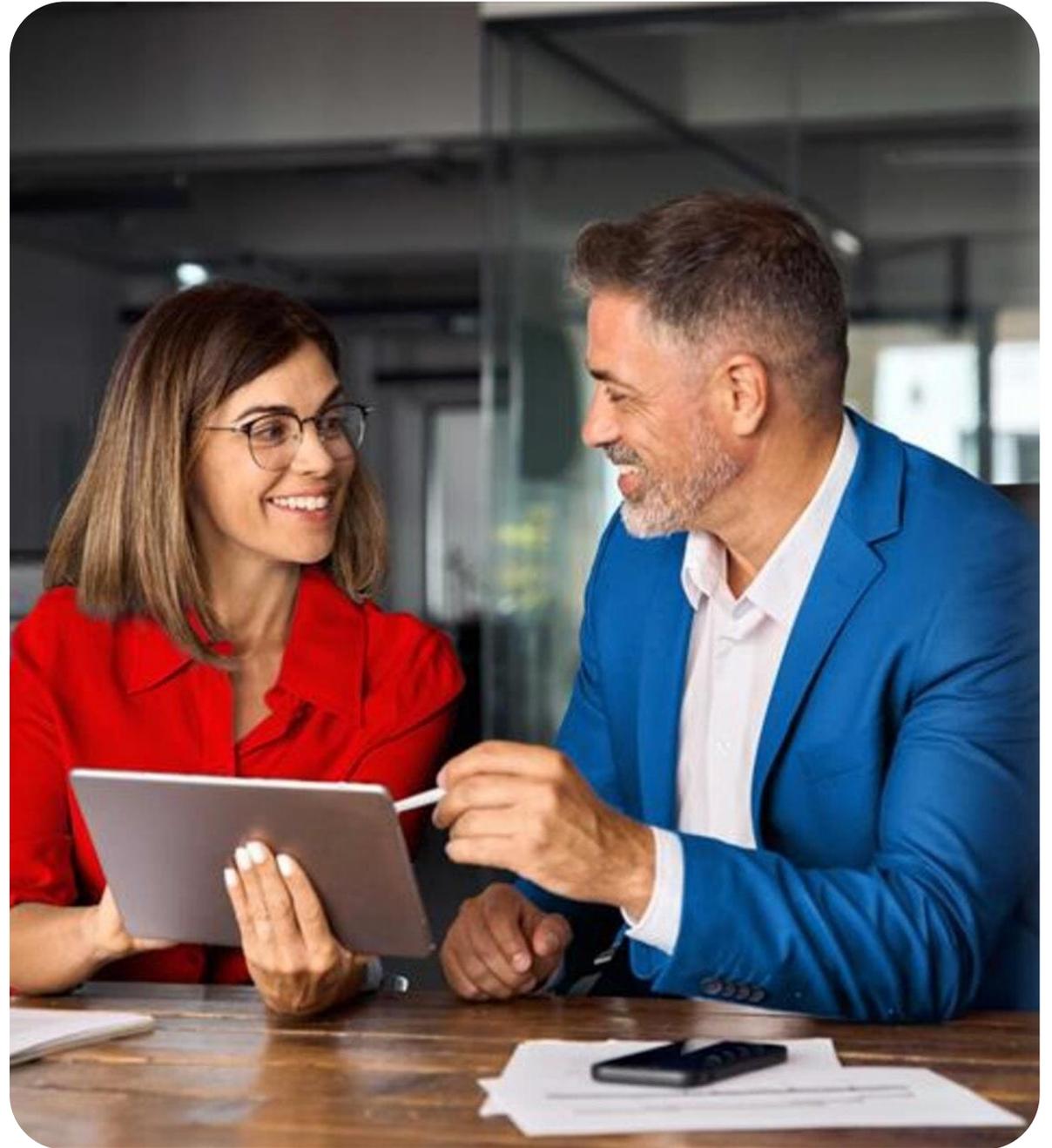


Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A

viernes, 22 de agosto de 2025



Evolución de los mercados

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2024
Deuda Pública corto plazo EUR	0,0%	0,1%	1,7%	3,2%
Deuda Pública largo plazo EUR	0,1%	-0,1%	1,6%	2,2%
Crédito Grado de Inversión EUR	0,0%	0,1%	2,5%	4,7%
Crédito Alto Rendimiento EUR	-0,1%	0,2%	3,9%	8,1%
RF Emergente (EUR)	0,7%	-0,5%	-3,5%	12,8%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2024
MSCI WORLD (EUR)	-0,1%	-0,2%	-0,5%	24,7%
S&P 500	-1,2%	0,5%	8,3%	23,3%
NASDAQ COMPOSITE	-2,4%	-0,1%	9,3%	28,6%
EUROSTOXX -50	0,6%	3,0%	12,0%	8,3%
STOXX 600	1,3%	2,7%	10,5%	6,0%
IBEX-35	0,6%	6,7%	32,5%	14,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	0,1%	-0,1%	4,7%	12,0%
NIKKEI	-1,7%	3,8%	6,9%	19,2%
MSCI CHINA	0,1%	3,6%	26,4%	15,7%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2024
DÓLAR	0,9%	-1,6%	-10,7%	6,6%
Índice Materias Primas CRB	-0,7%	-1,5%	3,2%	5,1%
Bitcoin	-4,1%	-3,4%	20,1%	120,5%

22 de agosto de 2025, 13:01

La tecnología se da un respiro

Europa y China cierran la semana con ligeras subidas y salvo sorpresa en la sesión del viernes, EE. UU. finalizará la semana con pérdidas, debido a las [correcciones en las grandes tecnológicas tras la publicación de un informe del MIT sobre la IA](#) y las declaraciones de Sam Altman (CEO de OpenAI) avisando sobre el excesivo entusiasmo de los inversores con el sector.

En renta fija, las curvas europeas –salvo la italiana– se mueven ligeramente a la baja en el cómputo semanal y el bono alemán a 10 años se mantiene cotizando en niveles de 2,75%. En paralelo, la curva americana amplía ligeramente en todos los tramos, aunque antes del cierre de sesión podríamos ver movimientos más acusados tras el **discurso de Powell en Jackson Hole**.

En el aspecto macro, los datos de **confianza empresarial** preliminares de agosto en EE. UU. sorprenden positivamente tanto en manufacturas como en servicios y en **Europa** dan señales de recuperación en el **sector manufacturero**, que vuelve a entrar en zona de expansión por primera vez desde 2021.

De cara a la próxima semana, los principales focos de atención serán Jackson Hole y la publicación de resultados de NVIDIA. Además, conoceremos la evolución del **deflactor del consumo personal en EE.UU.** en el mes de julio y la publicación de los datos de inflación de agosto en la Zona Euro.

Tomando impulso

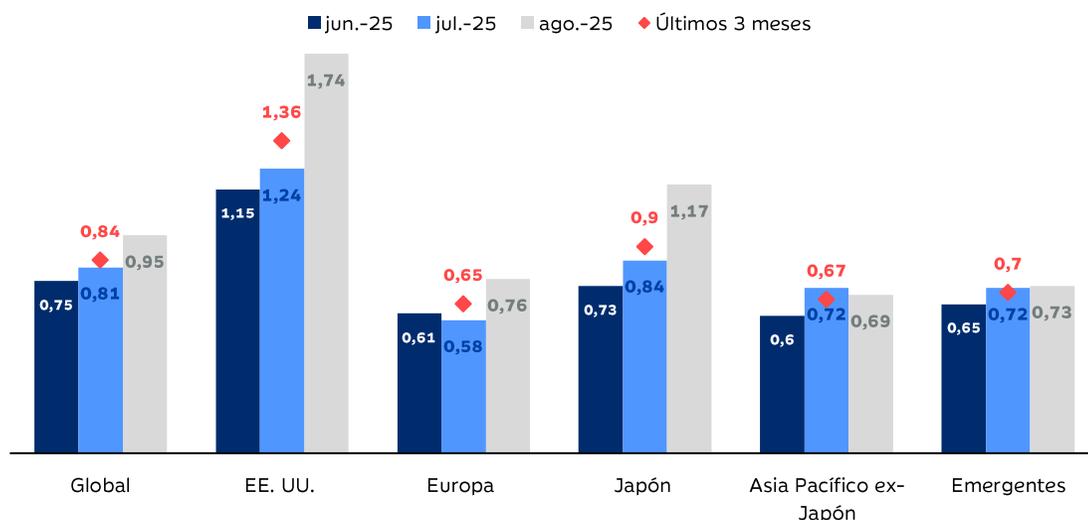
En el actual mes en curso, **la ratio global de revisión de beneficios*** avanza con fuerza desde **0,81 hasta 0,95**, en gran parte gracias a la **contribución de EE. UU.**, donde la ratio de revisión de beneficios se sitúa en niveles máximos de 4 años. Por otro lado, esta ratio también ha mejorado en la mayoría del resto de regiones, destacando los progresos en Europa y Japón.

En los últimos 3 meses, la ratio global por sectores es más alta en servicios financieros (1,69), software (1,27), seguros (1,23) y bancos (1,19). Por el contrario, la ratio es más baja en materiales (0,66), consumo estable (0,66) y energía (0,65).

En EE. UU., el número de revisiones positivas en las estimaciones de beneficios incrementa con fuerza en **telecomunicaciones, bancos y servicios financieros**, mientras que **en Europa se sitúan a la cabeza bancos, seguros y software.**

Los avances en la ratio de revisión de beneficios son positivos para los mercados de renta variable. Según BofA Global Research, cuando esta ratio se sitúa históricamente cerca de los niveles actuales los índices globales promedian una revalorización de en torno al 10,8% en los siguientes 12 meses.

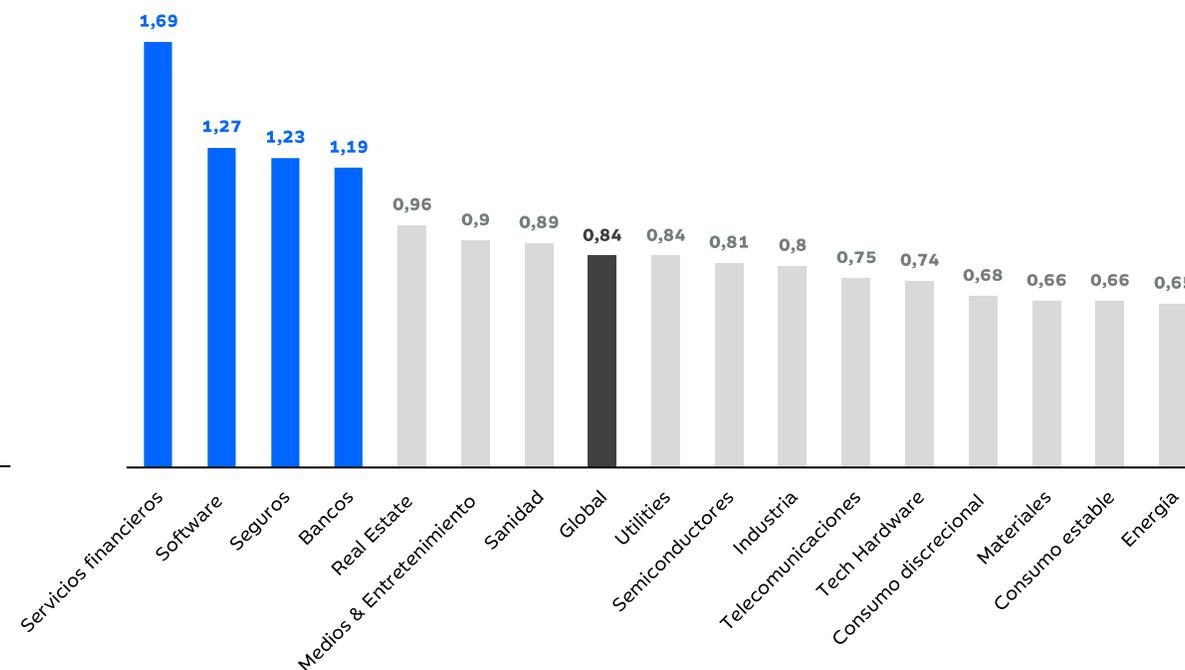
Ratio de revisión de beneficios por regiones



Fuente: BofA Global Research, Ibercaja Gestión

Nota (*): la ratio de revisión de beneficios se calcula como "nº de compañías donde el consenso estima incremento del BPA / nº de compañías donde el consenso estima disminución del BPA".

Ratio global de revisión de beneficios por sectores (Últimos 3 meses)



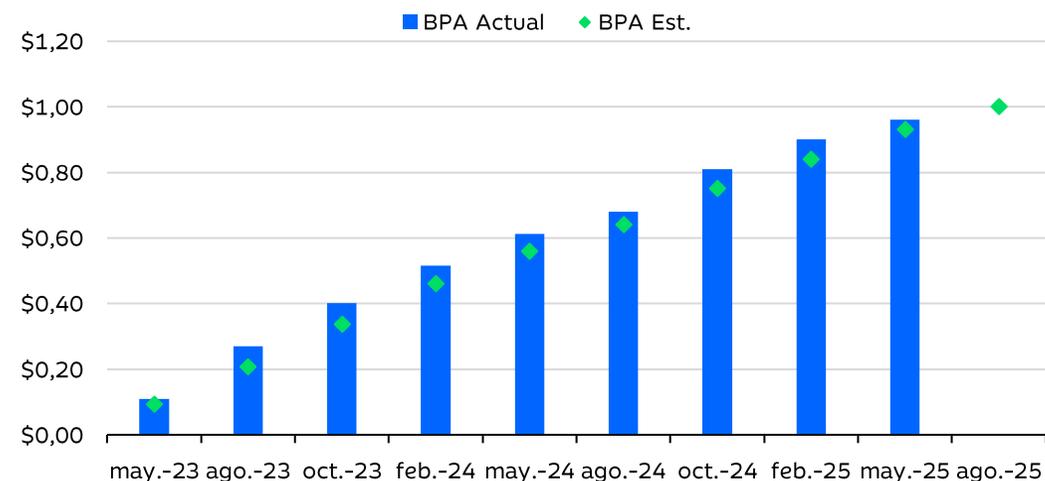
¿Golpe a la IA?

Esta semana, la atención ha estado concentrada en el **sector tecnológico estadounidense** tras la publicación de un **informe del MIT** donde se desvela que **las inversiones en IA no están dando frutos para la mayoría de las empresas.**

Según las encuestas llevadas a cabo por el MIT, **el 95% de los pilotos de IA generativa no están generando retornos medibles para las compañías** y tan solo el 5% de las IAs personalizadas para las empresas alcanzan la fase de producción.

Por otro lado, el informe desmantela algunos de los **mitos sobre la IA generativa en el entorno empresarial**, aunque es necesario recordar que la IA aún está en una fase temprana y su efectiva integración empresarial será progresiva.

Evolución BPA estimado vs reportado NVIDIA



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

Mito

Realidad

1. “La IA sustituirá la mayoría de los puestos de trabajo en los próximos años”	Las investigaciones han revelado que los despidos provocados por la IA generativa son limitados y solo se producen en sectores que ya se ven significativamente afectados por la IA.
2. “La IA generativa está transformando los negocios”	Solo el 5 % de las empresas han integrado herramientas de IA en sus flujos de trabajo a gran escala y 7 de 9 sectores no muestran cambios estructurales reales.
3. “Las empresas son lentas en adoptar nuevas tecnologías”	Las empresas están muy interesadas en adoptar la IA y el 90 % ha explorado seriamente la posibilidad de comprar una solución de IA.
4. “Lo que más frena a la IA es la calidad de los modelos, los aspectos legales, los datos y el riesgo”	Lo que realmente la frena es que la mayoría de las herramientas de IA no aprenden y no se integran bien en los flujos de trabajo.
5. “Las mejores empresas están creando sus propias herramientas”	Las creaciones internas fracasan el doble de veces.

Fuente: MIT (“The GenAI Divide STATE OF AI IN BUSINESS 2025”), Ibercaja Gestión

Junto a las declaraciones de **Sam Altman (CEO de OpenAI)** haciendo referencia al “excesivo entusiasmo” de los inversores con la IA, la difusión del informe del MIT ha vuelto a **reavivar las dudas** acerca de la rentabilidad de la IA y a cuestionar las elevadas valoraciones del sector.

Entre las compañías más afectadas, **NVIDIA, Arm y Palantir lideraron los descensos** y ahora la atención se concentra en la **publicación de resultados de NVIDIA (2T25)** el siguiente miércoles 27 de agosto.

De cara a la **presentación de resultados**, el consenso mantiene unas expectativas altas tanto en ingresos como en beneficios. En este sentido, **se estima una cifra de ventas de \$45,81bn y BPA de \$1,01** y podrían sorprender con el *guidance* si incluyen exportaciones a China.

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 €