



Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A

viernes, 5 de septiembre de 2025



Evolución de los mercados

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

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

Otros activos	Semana	Mes	Año	2024
DÓLAR	0,1%	0,1%	-11,3%	6,6%
Índice Materias Primas CRB	-0,3%	-0,3%	3,1%	5,1%
Bitcoin	4,6%	3,3%	20,3%	120,5%

5 de septiembre de 2025, 13:54

Europa echa el freno y Google celebra

Las bolsas europeas frenan las caídas de la semana pasada, aunque los índices americanos vuelven a superarlos en rentabilidad; de hecho, en moneda local ya superan a los europeos con cierta holgura en el cómputo anual.

Entre los eventos más destacados, [las acciones de Alphabet se revalorizaron por encima del 9% tras confirmarse, bajo sentencia judicial, que la compañía no estará obligada a vender Chrome o Android](#), aunque deberá a ceder datos de búsquedas a “competidores cualificados”.

En renta fija, **las curvas en la Zona Euro cierran la semana sin grandes movimientos**, salvo en Francia, donde los tramos más largos se relajan ligeramente tras las fuertes subidas de la semana pasada. Por su parte, **la curva americana cede en todos los tramos**, aunque la publicación de los datos de creación de empleo en agosto y la tasa de desempleo en la tarde del viernes podría provocar movimientos más acusados.

Por otro lado, **el oro sigue imparable y vuelve a alcanzar nuevos máximos al superar la barrera de los 3.500 \$/onza**. Mientras tanto, el dólar se mantiene estable en niveles de 1,16-1,17 frente al euro.

En el aspecto macro, [la inflación general de la zona euro aumentó una décima en agosto hasta el 2,1% interanual y la subyacente se mantuvo en el 2,3% interanual](#). **En EE. UU.**, los datos de empleo publicados hasta el viernes son lo suficientemente débiles como para mantener las expectativas del consenso de un **recorte de tipos de la Fed para la próxima reunión (17 sept)**.

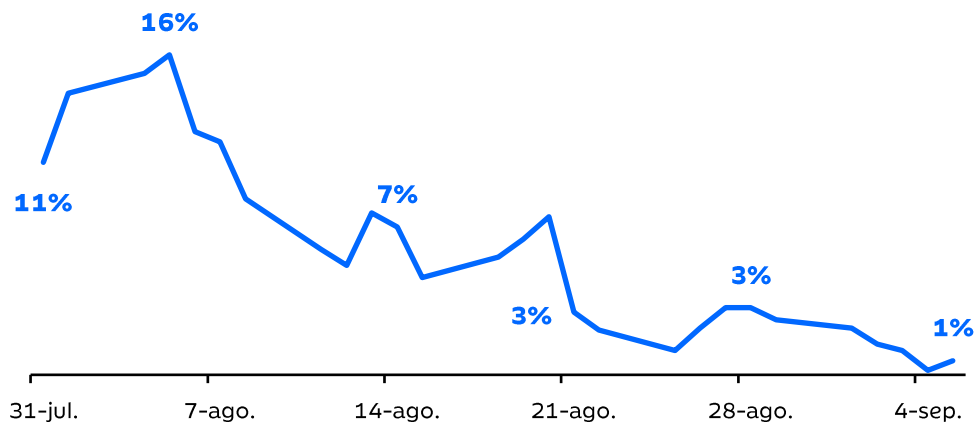
De cara a la próxima semana, conoceremos los datos de inflación de EE.UU. y el BCE se reunirá para, según lo que descuenta el mercado, mantener los tipos sin cambios.

Inflación en Europa: sin presión para el BCE

La **inflación general** de la zona euro **aumentó una décima en agosto**, hasta el **2,1% interanual**, en línea con lo esperado. Por otro lado, **la subyacente se mantuvo en el 2,3% interanual**, una décima por encima de lo esperado por el consenso (2,2%).

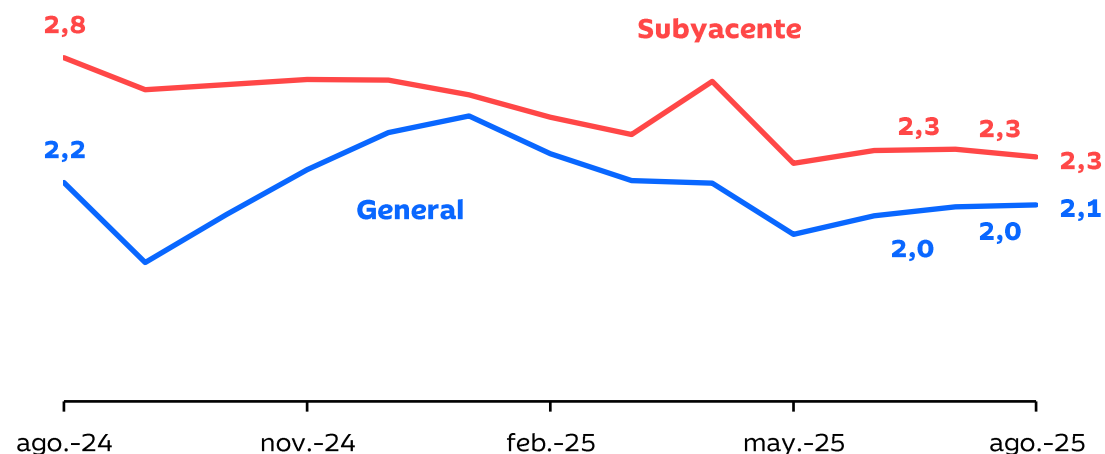
El análisis por componentes muestra **cierta moderación en servicios y alimentación**, mientras que los bienes industriales no energéticos permanecieron sin cambios y **los precios de la energía redujeron su caída hasta el -1,9% interanual (-2,4% en julio)**.

Evolución probabilidad de recorte de 25pb en la próxima reunión del BCE



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

Evolución inflación interanual Zona Euro (%)



Fuente: ECB, Ibercaja Gestión

El actual contexto de inflación es coherente con el **escenario de estabilidad de tipos del BCE que ya descuenta el mercado para la próxima reunión y hasta finales del 2025**.

Las actas de la reunión del BCE de julio reflejaron una posición algo más abierta a la posibilidad de algún recorte más de tipos en lo que queda de año que la expuesta por Lagarde en la rueda de prensa. Sin embargo, la impresión sigue siendo que **el BCE necesita un empujón en forma de menor crecimiento o menor inflación para seguir recortando sus tipos de referencia**.

Las acciones de Alphabet se disparan tras el fallo judicial en el caso antimonopolio

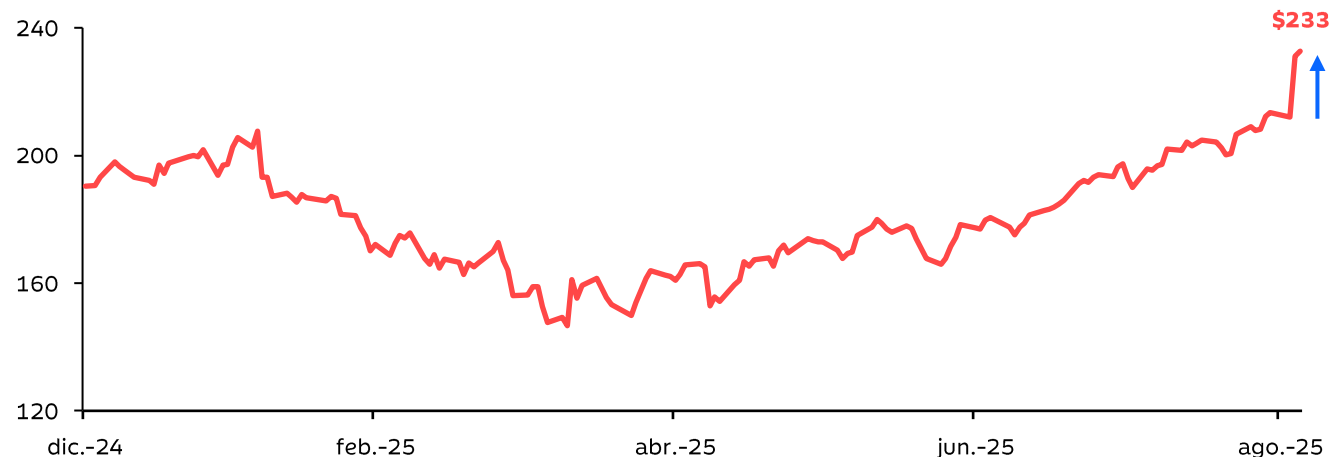
El **fallo favorable en el caso antimonopolio** que ponía en riesgo el negocio central de **Alphabet** ha impulsado las acciones de la compañía, que tras revalorizarse por encima del 9% en la jornada del miércoles han alcanzado **nuevos máximos históricos**.

Con estos avances, **las acciones de Alphabet acumulan un rendimiento anual por encima del 20%, gracias a los avances en IA y a sus sólidos resultados financieros**. En el último trimestre, la compañía no solo demostró mantener su dominio en el buscador y YouTube, sino que también está escalando con fuerza en el segmento de **Google Cloud**, que consolidó un crecimiento interanual del 32% y ya representa un 14% del negocio.

Sin embargo, el **gran catalizador** para la compañía ha sido el **fallo judicial** de esta semana, a partir del cual Alphabet:

- **No estará obligada a vender Chrome o Android**
- **Podrá seguir pagando a Apple y Samsung** para que Google sea el buscador por defecto en sus dispositivos (sujeto a otras condiciones)
- Estará **obligada** a proporcionar a los “**competidores cualificados**” datos de interacción de los usuarios con el índice de búsqueda

Evolución cotización de Alphabet en 2025 (\$)



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

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 €