

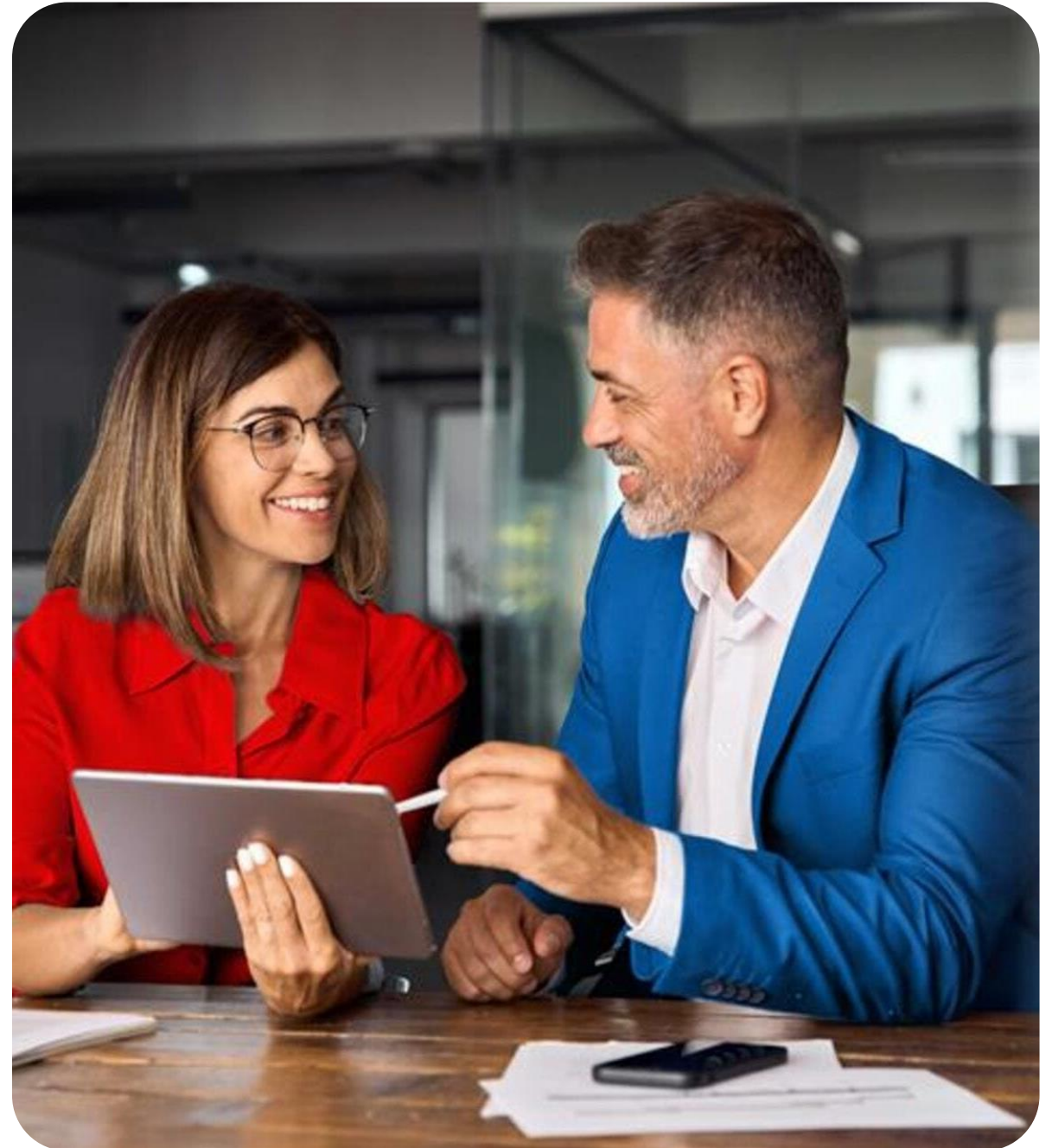


# Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 8 de mayo de 2026




# Evolución de los mercados

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2025
Deuda Pública corto plazo EUR	0,3%	0,4%	-0,1%	2,3%
Deuda Pública largo plazo EUR	0,7%	0,9%	0,0%	2,4%
Crédito Grado de Inversión EUR	0,7%	1,0%	0,2%	2,3%
Crédito Alto Rendimiento EUR	0,9%	1,5%	-0,2%	5,1%
RF Emergente (EUR)	0,4%	0,7%	0,8%	-1,1%



Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
MSCI WORLD (EUR)	2,5%	3,7%	1,4%	5,3%
S&P 500	3,2%	3,9%	-0,9%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	3,6%	4,8%	-2,6%	20,4%
EUROSTOXX -50	3,2%	6,2%	2,1%	18,3%
STOXX 600	2,6%	5,2%	3,6%	16,7%
IBEX-35	3,1%	6,4%	4,8%	49,3%
MSCI EMERGENTES (EUR)	5,0%	9,2%	10,4%	15,1%
NIKKEI	4,8%	10,3%	11,9%	26,2%
MSCI CHINA	2,4%	4,7%	-4,0%	28,3%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	-0,6%	-0,9%	0,7%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB	0,0%	0,0%	4,7%	0,6%
Oro (\$/onza)	-0,8%	1,1%	9,3%	64,6%
Bitcoin	4,7%	4,7%	-18,6%	-6,5%

8 de mayo de 2026; 12:35pm

 Podcast Semanal  
65 días de cierre en Ormuz [Link](#)

 Educación Financiera  
Seguros del inversor: la aversión a la pérdida [Link](#)

 [Link al informe](#)  
Informe Educación Financiera  
El coste de perderse los 50 mejores días 

## Semis y Korea: Alegría compartida

**Semana positiva para los mercados** impulsada por la esperanza de un posible acuerdo de paz entre EE. UU e Irán y la evolución positiva de la campaña de resultados del 1Q26. No obstante, la sesión del viernes inicia con cesiones en Europa como reacción al **intercambio de ataques en el estrecho de Ormuz**; sin embargo, el precio del petróleo permanece en niveles de 100\$/bbl tras retroceder desde 114\$/bbl en la semana.

Por geografías, **destacan nuevamente los avances de la bolsa americana**, impulsada por el **sector tecnológico** y más concretamente por las compañías de **semiconductores**, que se consolidan como el gran motor del S&P 500 en lo que llevamos de año (**SOX +57% YTD**). Por otro lado, la **bolsa coreana** – dominada por Samsung Electronics y SK Hynix– sigue sorprendiendo, con un avance semanal cercano al 14%.

**En materia de resultados, la campaña del 1Q26 sigue evolucionando muy positivamente**, aunque las alegrías van por “barrios”; Entre el 70-80% de las empresas ya han publicado sus resultados del primer trimestre, con un crecimiento agregado del BPA del +23% i.a. en Estados Unidos y del +3% i.a. en Europa.

En **renta fija**, el descenso semanal de los precios del petróleo reduce la tensión de las rentabilidades de la deuda soberana y **la curva europea se mueve ligeramente a la baja**, aunque los tramos cortos siguen poniendo en precio cerca de 3 subidas de tipos en Europa.

En el **aspecto macro**, semana de poca relevancia hasta el jueves. Lo más destacado ha sido la confirmación de la **resiliencia del sector manufacturero** en Europa y EE. UU. a través de los datos de confianza empresarial, aunque la lectura de los datos refleja que **el dinamismo viene por delante de pedidos y acumulación de inventarios**.

**De cara a la próxima semana**, seguiremos de cerca la evolución de los resultados y la situación del conflicto en Irán. Además, conoceremos los datos de inflación del mes de abril en EE. UU.

# Cada vez más cerca de un acuerdo, pero con más daño acumulado

China puede pasar a jugar un papel clave si ejerce presión ante Irán, pero se acaba el tiempo

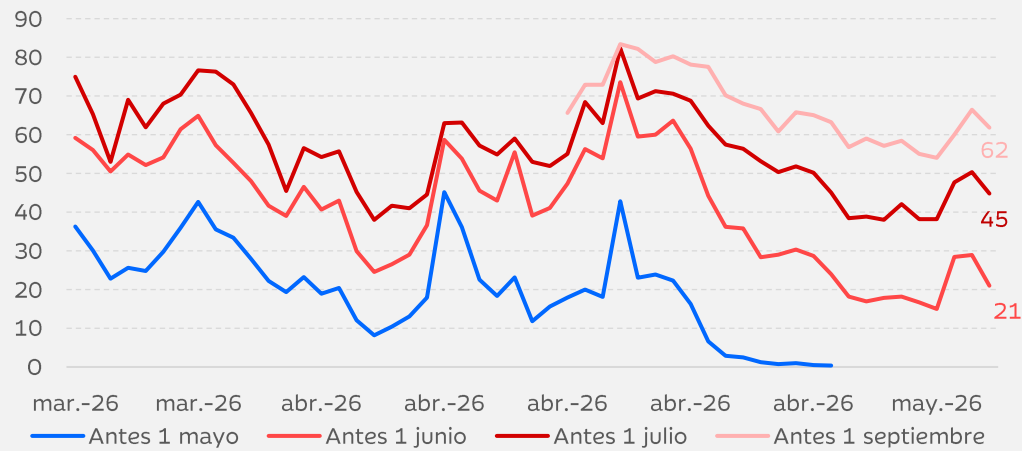
**Sigue sin resolverse el conflicto en Irán y cada vez queda menos tiempo.** Los titulares sobre negociaciones y de pasos hacia delante para cerrar un acuerdo se repiten, pero sin terminar de materializarse en un pacto. **El tránsito de cargueros sigue bloqueado** –por ambas partes– y, en la madrugada del viernes, hemos conocido como **ha habido fuego cruzado** cuando tres destructores americanos trataban de cruzar el estrecho. Se especula **que China podría estar ejerciendo presión a Irán** y en nuestro escenario base **seguimos viendo un acuerdo que permita reabrir el estrecho pronto.**

Europa es la economía que más sufre el impacto de la guerra y eso el mercado ya lo ha recogido, ¿hay oportunidad ante reapertura del estrecho?

**Desde que se inicio la guerra Europa se ha quedado claramente rezagada** en términos de performance relativo frente a otras geografías. Cabe preguntarse, por tanto, si una previsible paz podría cerrar parte de esta brecha. **El peor comportamiento ha venido principalmente por tres motivos:** (1) la pérdida de *momentum*, (2) el viento de cara que supone el encarecimiento de la energía para el consumidor y la industria europea y (3) un menor componente tecnológico en el índice –especialmente semis–, que ha empujado al alza el comportamiento de EE. UU., Japón y países emergentes.

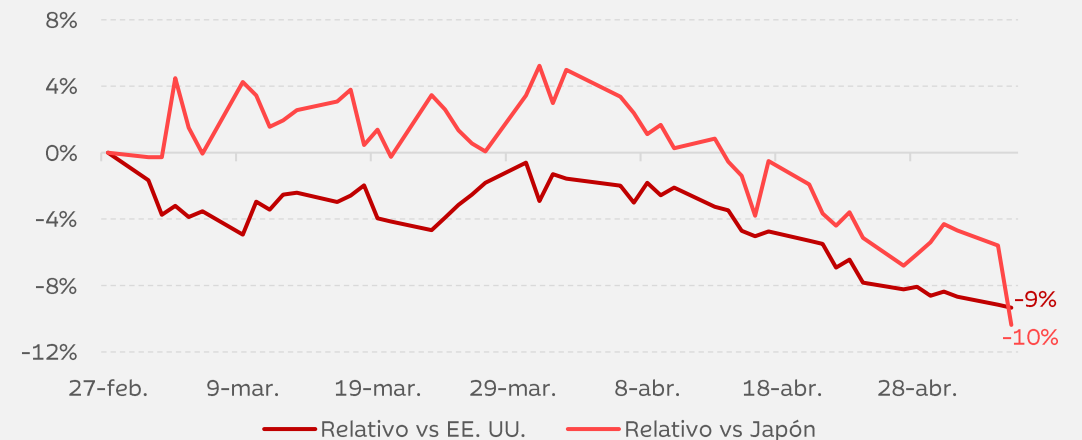
Las expectativas en torno al crecimiento del BPA siguen estando por debajo frente a EE. UU., aunque los resultados están siendo buenos. Sin embargo, **los últimos datos macro anticipan una posible desaceleración** y eso podría impactar en los resultados de los próximos trimestres. Además, no hay que descartar el escenario de cola donde la guerra se alarga y el impacto en Europa es mayor. **Por tanto, quizás sea pronto para volver a creer en Europa.**

**Ilustración 1:** Probabilidad cotizada de que el tráfico de cargueros en Ormuz vuelva a la normalidad (%):



Fuente: Kalshi, Ibercaja Gestión.

**Ilustración 2:** Comportamiento relativo del Stoxx 600 vs S&P 500 y Nikkei 225. Desde el inicio de la guerra Europa se ha quedado rezagada.



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión.

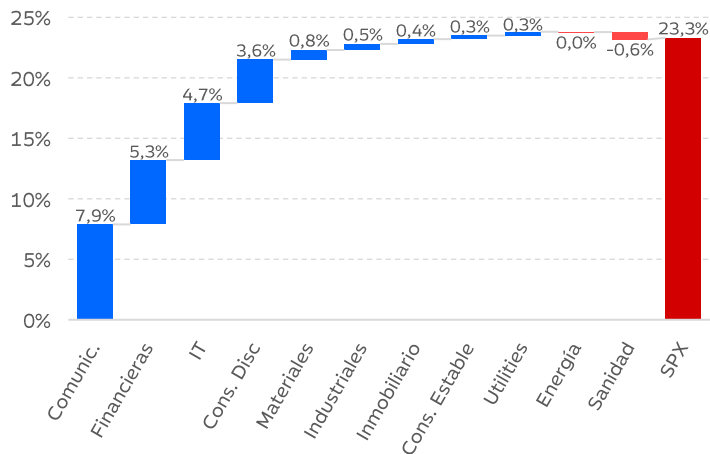
# Evolución resultados 1Q26

## EE. UU. se desmarca del resto y apunta a cifras record en la campaña de resultados

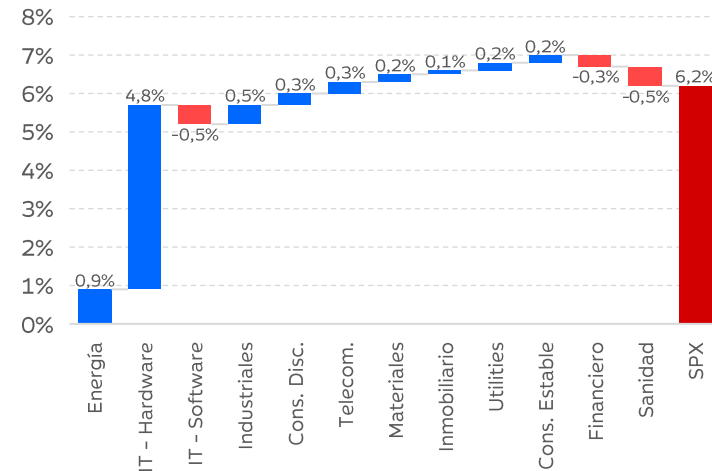
### EE. UU. se distancia claramente del resto de geografías y Europa la más rezagada

	Publicado	Beneficios (BPA)			Ventas		
		Baten	Crecimiento	Sorpresa	Baten	Crecimiento	Sorpresa
EE. UU.	82%	83%	23%	18%	73%	10%	2%
Europa	72%	59%	3%	2%	42%	-1%	-1%
Zona Euro	73%	58%	4%	0%	43%	-1%	0%
Japón	24%	57%	17%	6%	57%	6%	1%

### Contribución por sectores al crecimiento del BPA en el 1Q26 en EE. UU.



### Contribución por sectores al performance del S&P 500 en lo que llevamos de año



- **EE. UU.:** El 83% de las compañías que han reportado resultados baten las expectativas de beneficios, situando el crecimiento interanual en el 23% (sorpresa del 18%). De los 11 sectores, 7 muestran crecimiento de doble dígito, destacando los más ligados a la IA como tecnología y servicios de comunicación, junto a financieras y consumo discrecional.
- **Europa:** el crecimiento de ventas y beneficios se queda rezagado frente al resto de regiones. Pese a ello, el tono es positivo; el 59% de las compañías del Stoxx 600 que han reportado hasta la fecha baten las expectativas de beneficios. Por sectores, destacan energía, utilities y tecnología. En el lado negativo está sanidad, con -5% de crecimiento interanual en BPA.
- **Japón:** con el 24% de los resultados publicados, todavía es pronto para establecer conclusiones. De momento, la mayoría de las compañías que han publicado (57%) baten las expectativas de beneficios, pero lo más positivo son las cifras de crecimiento, que se sitúan en el 17% interanual en el caso de los beneficios y en el 6% interanual para las ventas.

# 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 €