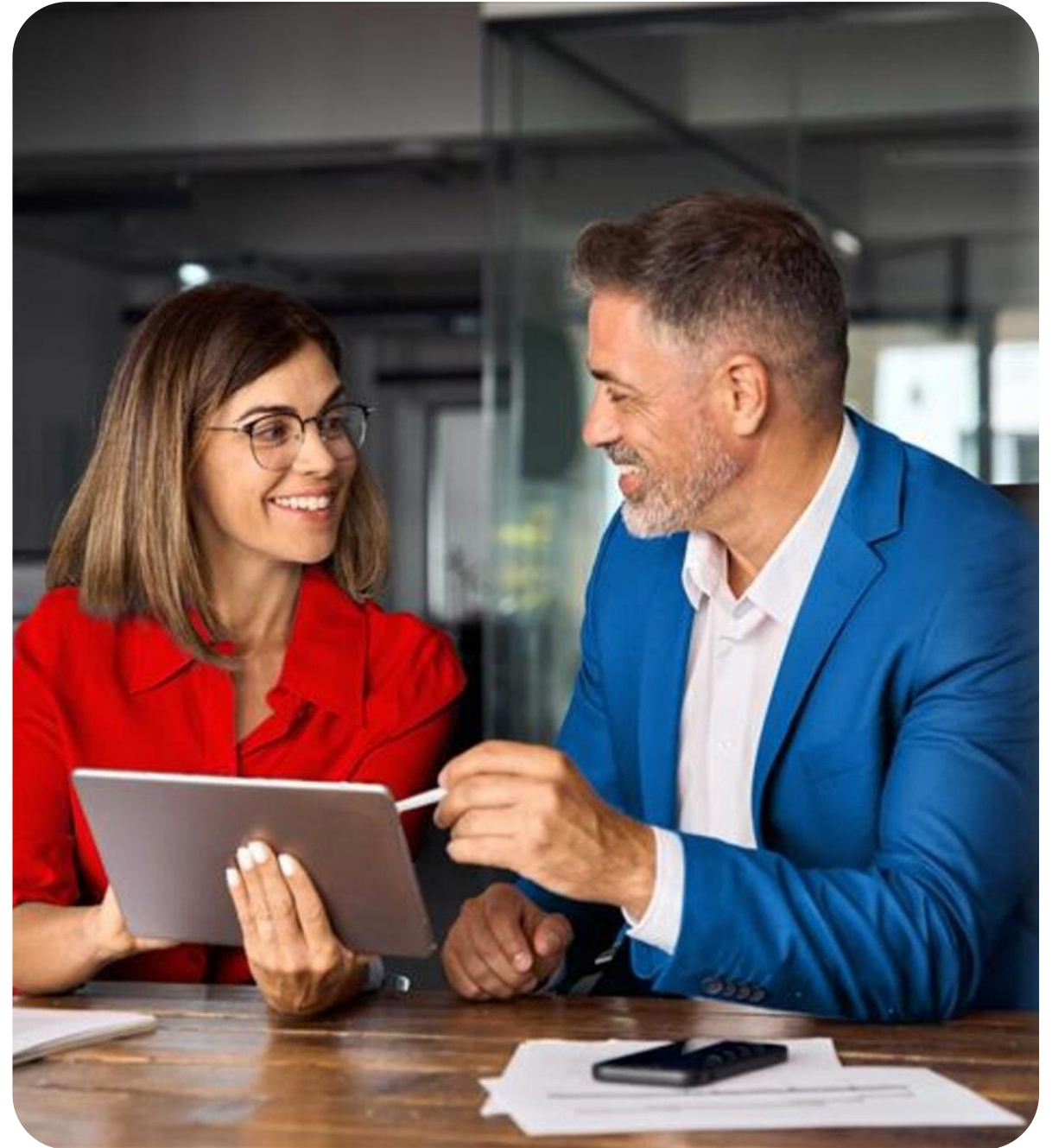


Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 7 de agosto de 2026



Evolución de los mercados

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

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
GLOBAL DESARROLLADOS (EUR)	2,7%	2,7%	14,4%	5,2%
S&P 500	2,9%	2,9%	12,6%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	3,8%	3,8%	13,4%	20,4%
EUROSTOXX -50	2,6%	2,6%	12,6%	18,3%
STOXX 600	1,6%	1,6%	11,4%	16,7%
IBEX-35	2,0%	2,0%	16,6%	49,3%
EMERGENTES (EUR)	0,2%	0,2%	18,0%	12,5%
NIKKEI	1,9%	1,9%	30,3%	26,2%
MSCI CHINA*	0,5%	0,5%	-7,5%	28,3%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	0,0%	0,0%	1,9%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB*	-2,0%	-2,0%	29,0%	5,0%
Oro (\$/onza)	6,1%	6,1%	-0,6%	64,6%
Bitcoin	2,2%	2,2%	-26,6%	-6,5%

7 de agosto de 2026; 11:37, índices con * a cierre del día anterior. En moneda local salvo indicado.

 Educación Financiera
Enfoque dinámico global

Link

 Podcast Mensual
El dilema de Maquiavelo

Link

 Informe
La moda emergente

Link al informe



Aquí no hay playa

La campaña de resultados la podemos dar por finalizada (84%/78% EE. UU. y Europa publicado) y poco más podemos esperar de ella. Los resultados han vuelto a ser **excelentes pese a que el baremo era alto**. El impacto del sector de energía es considerable y sesga al alza los resultados, pero es positivo que el margen del resto de sectores no se haya visto afectado. De hecho, **los analistas siguen subiendo las expectativas de beneficios para todo el año**.

La semana ha dejado **números verdes tanto en renta fija como en renta variable**. Los principales índices geográficos “cumplen en el año” **y todos (excepto China) superan el umbral del 10% de rentabilidad**. En este inicio de mes han destacado Tecnología, Materiales e Industriales.

En Oriente Medio, las noticias vuelven a ser negativas. A principios de semana el mercado empezó a poner en precio una reapertura total de estrecho. Sin embargo, **el jueves, Irán anunciaba que la reapertura será parcial** y que seguirá imponiendo un peaje a los cargueros de EE. UU., Israel y países enemigos del régimen. Parte de la caída del brent acumulada se ha revertido y ahora cotiza en niveles cercanos a los \$83/b.

Sin reuniones adicionales de bancos centrales hasta septiembre, **los inversores siguen cuestionando la decisión de Warsh**. El nuevo presidente de la FED, que apareció hace dos meses con un tono agresivo, está perdiendo su credibilidad. La decisión de no subir tipos en julio provocó que los tramos largos de la curva ampliasen y vimos el 10 años tocar niveles del 4,75%. **El dato de empleo de nóminas no agrícolas que se publica hoy podría decantar la balanza**. Un mercado laboral más fuerte de lo previsto les daría la razón a los alcistas y controlar la inflación pasaría a ser el objetivo número uno, haciendo muy difícil evitar la subida de septiembre.

La renta fija vuelve a moverse al ritmo de la música que suena en Ormuz. Acostumbrados a los vaivenes de este año, esta semana destacamos el destensionamiento de 5pb en toda la curva alemana.

La **próxima semana**, tendremos los datos de inflación de julio en EE. UU.

Rompiendo barreras

Todos los caminos llevan a Roma... aunque por distintas razones.

El Ibex35, en máximos históricos superando los 20.000 puntos. Igualmente, los índices americanos S&P500 y el Dow Jones Industriales. Al selectivo español y al americano no sólo los separa la geografía y la concentración (35 frente a 500), si no también la composición sectorial. Más del 65% de la revalorización del Ibex viene explicada por el sector financiero, acompañado por Repsol, eléctricas y ACS (ambos al calor de la temática de centros de datos). La **composición** del ranking entre ambos índices es **distinta** claramente.

La campaña de **publicación de resultados** del 2º trimestre ha sido capaz de borrar incluso las “manchas” que sigue dejando la incertidumbre del crudo. Las subidas en el crecimiento de beneficios no se han focalizado sólo en energía y tecnología, esta vez, se ha repartido hacia otros sectores. Entre ellos los bancos, beneficiados por la reciente evolución de los tipos de interés (subidas de tipos que reprecian los créditos concedidos).

No sólo son los beneficios, también mejora la percepción del ciclo económico.

Los datos de expectativas empresariales publicadas esta semana vuelven a mostrar su recuperación en Europa. En particular en el componente de servicios que se había visto lastrado a partir del primer trimestre. El ciclo de sorpresas económicas ha mejorado en la Eurozona en los últimos meses y de nuevo se ha conseguido cerrar la brecha con EE.UU., y con aquellos sectores más vinculados al ciclo económico (financiero y consumo).

Ilustración 1: Ibex35 por encima de los 20.000 puntos, S&P 500 (eje dcha) supera resistencia de los 7.620 puntos .

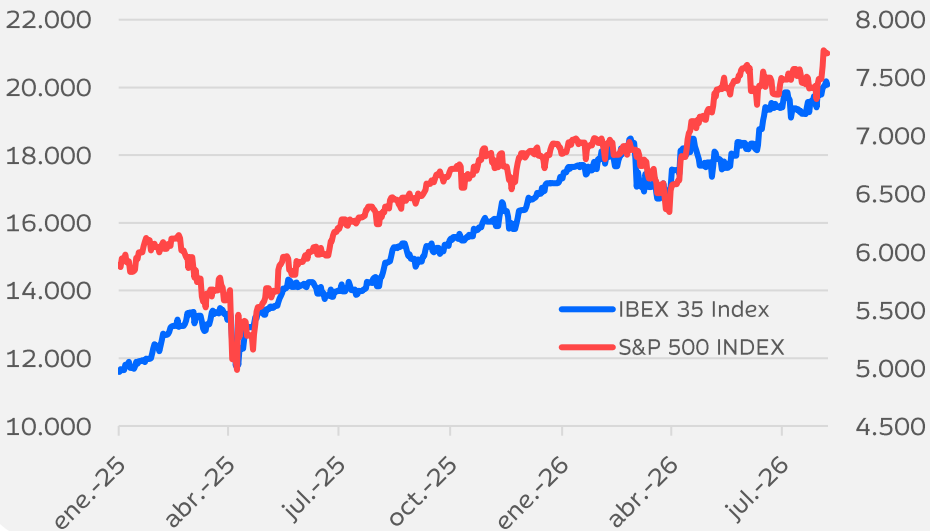


Ilustración 2: Ranking 10 compañías en aportación de rentabilidad en el año a los índices

Ibex 35	Subida YTD	Aport.	S&P500	Subida YTD	Aport.
Banco Santander	29,3 %	22,5%	NVIDIA Corp	17,6 %	10,0%
Banco Bilbao Vizcaya	26,7 %	21,8%	Micron Technology Inc	209,0 %	8,7%
Iberdrola	16,0 %	12,2%	Apple Inc	15,1 %	7,7%
Repsol	69,0 %	10,2%	Advanced Micro Devices	128,5 %	5,8%
CaixaBank	27,4 %	8,1%	Amazon.com Inc	18,0 %	5,2%
ACS	31,4 %	4,7%	Broadcom Inc	22,0 %	4,6%
Endesa	44,9 %	3,5%	Alphabet Inc	14,4 %	3,4%
Industria de Diseño Textil	6,2 %	3,3%	Intel Corp	170,5 %	3,4%
Banco de Sabadell	19,4 %	2,3%	Applied Materials Inc	105,8 %	2,8%
Aena	17,5 %	2,3%	Alphabet Inc	13,8 %	2,6%
	91%				54%

Datos a 6 de agosto de 2026

Evolución resultados 2Q26

Los resultados del segundo trimestre demuestran solidez, con un amplio porcentaje del mercado batiendo previsiones

EE. UU.

84% Publicado

88% **+25%** **+11%** **+14%** **+4%**
Baten BPA Crec. BPA Sorp. BPA Crec. Ventas Sorp. Ventas

Europa

78% Publicado

63% **+23%** **+5%** **+10%** **+2%**
Baten BPA Crec. BPA Sorp. BPA Crec. Ventas Sorp. Ventas

Japón

66% Publicado

71% **+64%** **+15%** **+14%** **+3%**
Baten BPA Crec. BPA Sorp. BPA Crec. Ventas Sorp. Ventas

1 Trimestre bueno para EE. UU., pero con matices

El crecimiento del BPA sube hasta el +25%, pero está sobredimensionado por dos efectos: (1) participación extraordinaria de Energía (Ex-Energía +19%) y revalorización de participaciones minoritarias relacionadas con la IA en Amazon y Alphabet. Lo más positivo es que el porcentaje de empresas que han subido guías es el mayor desde 2021 (~60%).

2 Europa aprieta y acorta distancia vs EE. UU.

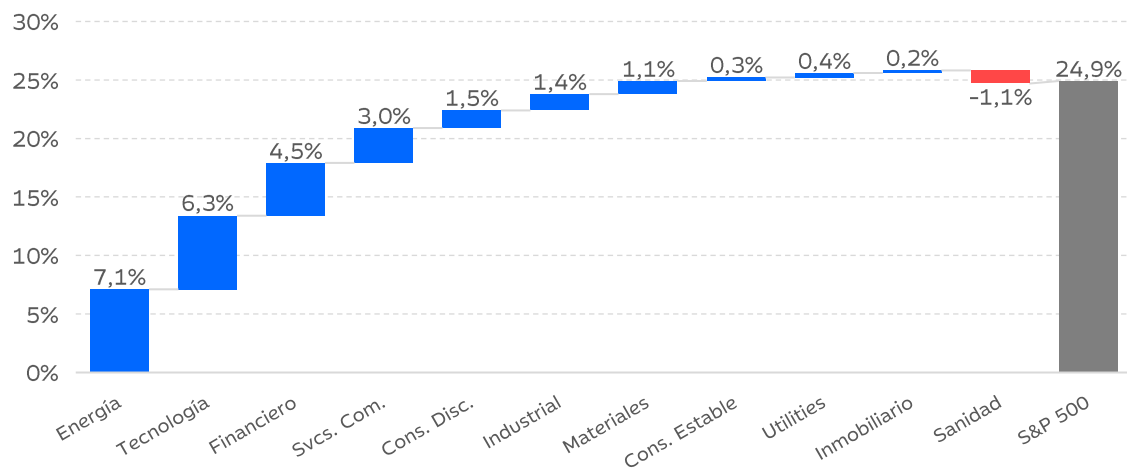
El 63% de las compañías que han reportado resultados baten las expectativas de beneficios, situando el crecimiento interanual en el 23% (Ex-Energía +13%). Por sectores destaca Energía, pero Industrial, Financiero y Tecnológico muestran solidez. El impacto negativo de la guerra en Oriente Medio no se aprecia y Europa, que debía ser la más perjudicada, acorta distancia frente a EE. UU.

3 Japón sigue viento en popa

El 71% de las compañías que han reportado resultados baten las expectativas de beneficios, situando el crecimiento interanual en el 64% (sorpresa del 15%). El crecimiento del BPA del Topix está en máximos de los últimos 5 años y el porcentaje de compañías que baten estimaciones (~70%) es el más alto desde antes de la crisis financiera.

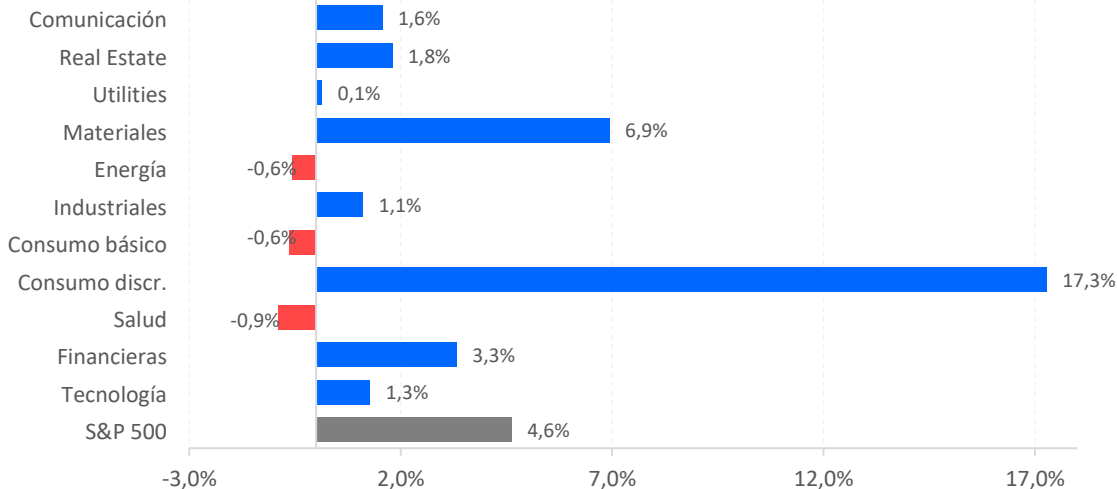
Contribución por sectores al crecimiento del BPA del S&P 500 en el 2Q26

La aportación sigue estando centrada en Energía, Tecnología y Sector Financiero.



Revisiones de BPA a un año del S&P 500 por sectores en el último mes

Las revisiones de beneficios del último mes suman un 4,6% al S&P 500



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.

150 | Ibercaja €