

Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 14 de agosto de 2026



Evolución de los mercados

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

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
GLOBAL DESARROLLADOS (EUR)	0,6%	3,7%	15,5%	5,2%
S&P 500	0,5%	4,1%	13,9%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	0,4%	5,6%	15,3%	20,4%
EUROSTOXX - 50	0,6%	3,2%	13,3%	18,3%
STOXX 600	-0,1%	1,6%	11,3%	16,7%
IBEX-35	0,0%	2,0%	16,6%	49,3%
EMERGENTES (EUR)	2,0%	2,1%	20,2%	12,5%
NIKKEI	4,7%	6,8%	36,5%	26,2%
MSCI CHINA*	-2,2%	-1,1%	-9,0%	28,3%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	0,0%	-0,2%	1,7%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB*	2,0%	1,0%	33,0%	5,0%
Oro (\$/onza)	0,2%	7,5%	0,7%	64,6%
Bitcoin	-3,3%	-0,1%	-28,3%	-6,5%

14 de agosto de 2026; 9:50, 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](#)



Nada eclipsa a la Inteligencia Artificial

Ormuz continúa prácticamente sin tráfico, las reservas estratégicas se sitúan en mínimos y los precios del crudo y la gasolina vuelven a repuntar. Aun así, **la inteligencia artificial sigue acaparando la atención**. Un estudio reciente de la Universidad de Columbia señala que, sin la inversión actual en centros de datos, la economía estadounidense estaría en recesión. Más allá del titular, que no contempla que esos flujos podrían haberse destinado a otros proyectos, resulta evidente que esta inversión representa ya una parte relevante de la actividad económica.

La percepción macroeconómica continúa mejorando, especialmente en Europa, donde el índice de sorpresas económicas ha registrado una recuperación significativa desde los mínimos de marzo. Esta evolución respalda la **recuperación cíclica** que también estamos observando, desde una perspectiva geográfica y sectorial, en los mercados bursátiles.

En la publicación de datos macro, la atención se centró en el IPC estadounidense de julio. El dato cumplió las expectativas y deja margen a la Reserva Federal para mantener los tipos sin cambios en su reunión de septiembre. Las discrepancias surgidas entre los miembros del comité en la última reunión sumado a la eliminación del “forward guidance” está aumentando la volatilidad del mercado. Aun así, en la semana, los tramos largos de las curvas permanecen estables en torno al 4,65% y al 3,15%, en EEUU y Alemania respectivamente.

La temporada de resultados está prácticamente concluida. Las buenas cifras de TSMC (chips), CoreWeave (proveedor de computación en la nube) y Lumentum (comunicaciones ópticas para centros de datos) han vuelto a impulsar al sector de **semiconductores**, favoreciendo a los índices con mayor exposición, como los de mercados emergentes y el Nikkei-225. Por sectores, energía ha liderado las subidas, seguida de tecnología y sanidad.

La agenda de la **próxima semana** se concentrará en Estados Unidos, con el índice manufacturero de Filadelfia y los PMI preliminares de manufacturas y servicios de agosto. También se publicarán las actas de la última reunión de la Reserva Federal.

El conflicto se enquist

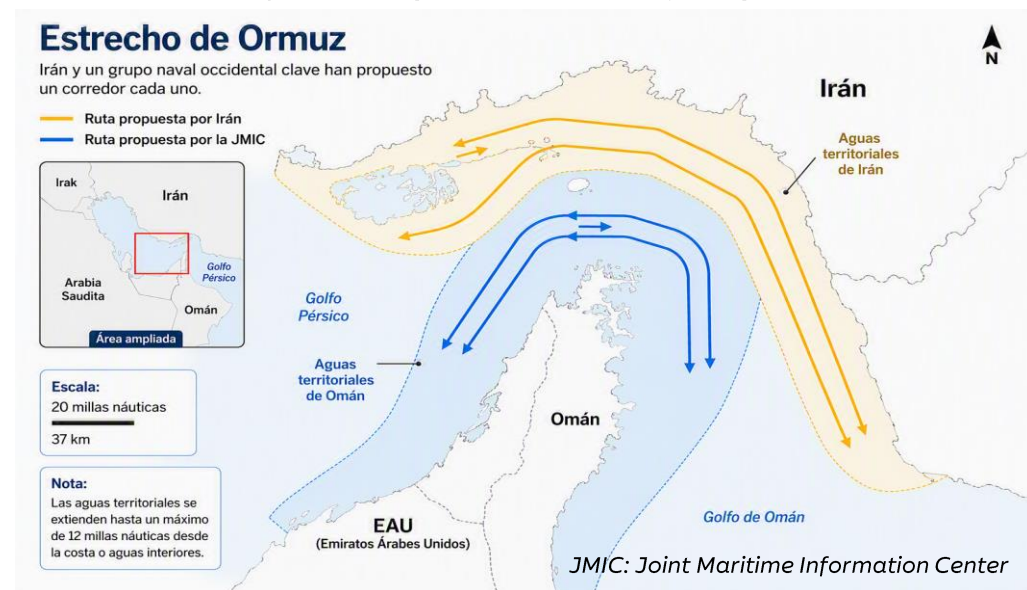
Dos caras de la misma moneda

Irán negociando con Omán y recordando sus condiciones; EE.UU. estableciendo las suyas; huties de Yemen atacando Arabia Saudí; y con el plazo de 60 días de negociación próximo a vencer, si es que las negociaciones siguen vigentes. Con todo ello y a falta de comunicados oficiales, este es el resumen de la situación en Oriente Medio.

Demandas del Consejo Supremo de Seguridad Nacional iraní:

- Fin permanente de la guerra contra Irán y de los ataques contra los aliados armados de Irán en la región. Garantía de que Estados Unidos no volverá a amenazar ni atacar.
- Levantamiento bloqueo naval estadounidense sobre puertos iraníes.
- Retirada de las fuerzas militares estadounidenses de la región.
- Compensación completa por los daños de guerra sufridos por Irán.
- Levantamiento de las sanciones contra Irán.
- Liberación incondicional de los activos iraníes congelados.

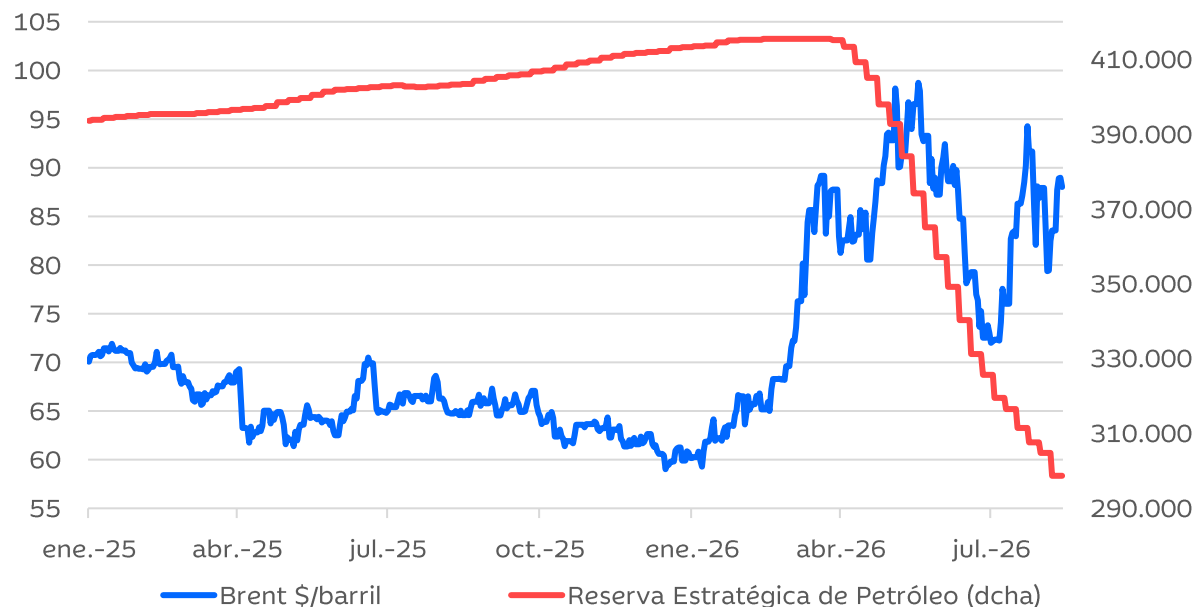
Ilustración 1: Irán y Omán negocian un acuerdo para gestionar el tráfico



Trump, con precios de la gasolina en máximos (tal y como recordó a las petroleras) y reservas estratégicas en mínimos éstas han sido sus declaraciones:

- Dejar que las sanciones y el deterioro económico desgasten a Irán, en lugar de ordenar nuevos ataques militares.
- Afirma que la Marina estadounidense ha retirado las minas y tiene el control “al 100 %” del estrecho. Según Trump, la vía ya está abierta y la presencia naval estadounidense constituye un “muro de acero”.
- Sostiene que Irán debería compensar a Estados Unidos por las personas muertas o heridas en ataques vinculados a Teherán.

Ilustración 2: Reservas estratégicas EE.UU. – Precio Brent \$/ barril



La inflación eclipsa la subida de tipos

El componente subyacente sigue sin mostrar los temidos efectos de segunda ronda

El Índice de Precios al Consumo de julio mostró una inflación **en línea con las expectativas del mercado**, reforzando la percepción de que las presiones inflacionarias están moderándose.

1. Inflación bajo control, desacelerándose, pero aún por encima del objetivo. El **IPC general** +0,1% mensual (3,4% yoy), en su componente **subyacente** (sin alimentos ni energía) +0,2% mensual (2,5% yoy).
2. La **energía** fue **clave**, pero puede volver a ser un problema: ha disminuido aproximadamente un 7% desde los máximos de mayo. No obstante, el petróleo ha repuntado alrededor de un 10% en la última semana.
3. La **vivienda mejora**. Representa cerca de un tercio del IPC y aumentó solo 0,1% en los dos últimos meses. El indicador de alquiler equivalente para propietarios de vivienda, una referencia clave para la inflación inmobiliaria, se mantiene relativamente estable.

La inflación subyacente ha vuelto a niveles previos a la crisis de Oriente Medio. Si le añadimos el débil dato de empleo de la pasada semana, supone una **menor presión para que la FED realice una subida de tipos** en septiembre y el mercado retrasa este movimiento hasta diciembre.

Ilustración 1: Diversas medidas de inflación se resisten a romper el 2,5%

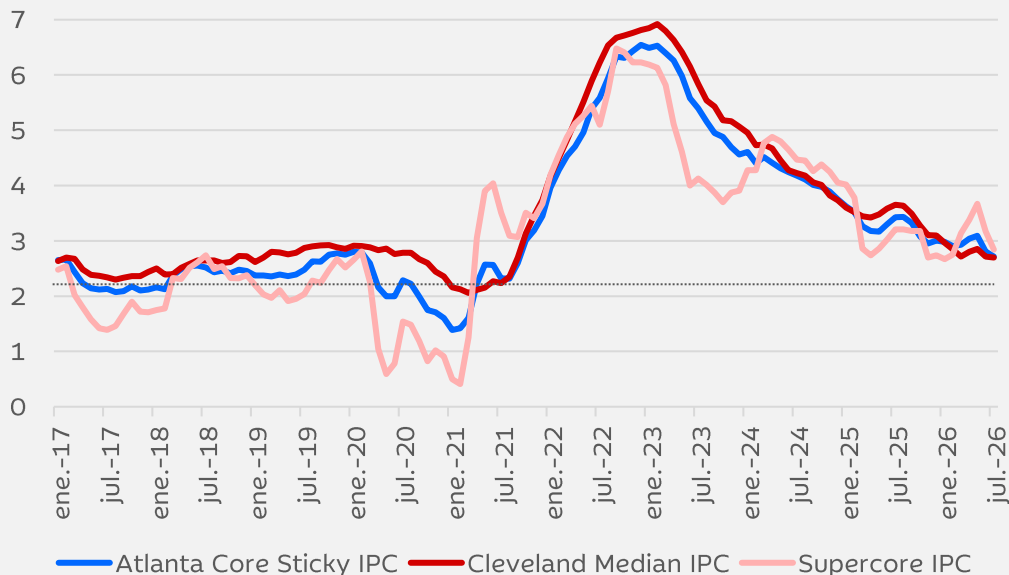
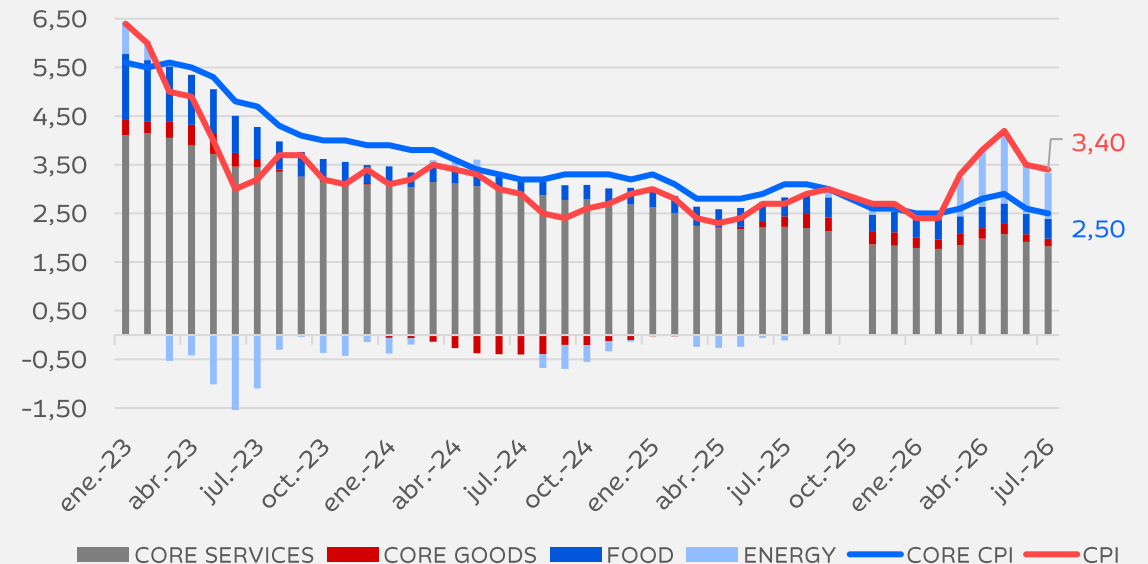


Ilustración 2: Ex energía la inflación en el año hubiera permanecido estable



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 €