

Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 28 de agosto de 2026



Evolución de los mercados

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2025
Deuda Pública corto plazo EUR*	0,0%	0,1%	0,4%	2,3%
Deuda Pública largo plazo EUR*	0,1%	-0,1%	-0,5%	2,4%
Crédito Grado de Inversión EUR*	0,0%	0,0%	0,2%	2,3%
Crédito Alto Rendimiento EUR*	0,1%	0,5%	2,1%	5,1%
RF Emergente (EUR)*	0,6%	0,0%	2,4%	-1,1%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
GLOBAL DESARROLLADOS (EUR)	0,9%	2,2%	13,8%	5,2%
S&P 500	0,7%	3,2%	12,9%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	1,4%	4,6%	14,2%	20,4%
EUROSTOXX -50	0,3%	1,9%	11,9%	18,3%
STOXX 600	0,2%	1,0%	10,7%	16,7%
IBEX-35	0,4%	1,3%	15,8%	49,3%
EMERGENTES (EUR)	0,4%	2,4%	20,6%	12,5%
NIKKEI	0,6%	3,2%	31,9%	26,2%
MSCI CHINA*	-1,2%	-0,5%	-8,4%	28,3%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	0,3%	-1,0%	0,9%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB*	-0,2%	5,5%	38,9%	5,0%
Oro (\$/onza)	0,1%	13,8%	6,6%	64,6%
Bitcoin	2,9%	26,7%	-9,0%	-6,5%

28 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



Semana plácida

Con muchas mesas todavía vacías en Wall Street la semana nos deja pocas novedades. Lo más destacado ha sido la [publicación de resultados del termómetro de la IA, Nvidia](#). Tras batir expectativas en ingresos y BPA, la acción se revalorizaba un 8,8% el jueves.

Las principales bolsas muestran **ligeros avances en todas las geografías**, a excepción de China que vuelve a ser la oveja descarriada. El país atraviesa un periodo complejo, donde la demanda interna está hundida y ni siquiera las exportaciones son suficientes para reactivar la economía. **Tecnología vuelve a liderar** y cerrará el mes prácticamente recuperando toda la caída de julio.

Seguimos sin ver novedades destacables sobre Irán, pero [las elecciones de medio mandato se acercan](#). La popularidad de Trump ha caído, y las encuestas dan al **partido demócrata como el claro ganador del Congreso**. Por otro lado, la presión de los vigilantes de los bonos en los tramos largos de la curva es cada vez más evidente y lo anunciado por Bessent podría no ser suficiente para controlar una confianza cada vez más deteriorada. En definitiva, el frágil –y dependiente de que China siga sin importar crudo– status quo actual podría romperse y, **Trump, podría verse obligado a negociar** un nuevo acuerdo temporal de mínimos.

En renta fija, la curva alemana apenas se ha movido con respecto a la semana anterior y el **10 años se mantiene en el 3,26%**. En Estados Unidos cede 6pb el 10 años y 8pb el 20 y 30 años. Los tramos cortos se mantienen a la **espera de que Warsh se pronuncie en Jackson Hole**. Los diferenciales de crédito se mantienen contenidos.

De cara a la semana que viene, tocará asentar las palabras de Warsh. El mercado no espera que de demasiadas pistas acerca de la actuación de la FED en septiembre, pero podría opinar sobre la reciente intervención del tesoro. Además, conoceremos las **encuestas de confianza empresarial** de agosto y datos de JOLTS y **nóminas no agrícolas en EE. UU**.

Bolsas en máximos, Trump en mínimos

A pesar de que los mercados bursátiles estadounidenses cotizan cerca de máximos históricos, y de que el efecto riqueza asociado a la revalorización de los activos ha adquirido una importancia creciente para el consumo, las encuestas reflejan un **deterioro de la popularidad** del presidente estadounidense. El descontento social se concentra principalmente en la economía y el coste de la vida, seguido de la inmigración y del conflicto en Oriente Medio.

El próximo **3 de noviembre se celebrarán las elecciones de mitad de mandato** de EE.UU. Donde se renovarán los 435 escaños de la Cámara de Representantes y 35 de los 100 escaños del Senado. Las encuestas actuales muestran una diferencia de 6 puntos en intención de voto a favor del partido demócrata. Se estima que hay hasta 22 distritos sin claro favorito para la Cámara Baja: actualmente 17 en manos republicanas y 5 demócratas. Es en el Senado donde parece más complicado que el partido demócrata consiga la mayoría. Necesitan una ganancia neta de 4 escaños: mantener sus 13 actuales en juego (con especial atención a Georgia y Michigan) y arrebatarse 4 republicanos (Maine, Carolina del Norte, Alaska y Ohio parecen factibles).

Con la información disponible, el escenario más probable es un **Congreso dividido**: Cámara de Representantes demócrata y Senado republicano. Esta configuración limitaría la capacidad para sacar adelante las iniciativas que requieren la aprobación de ambas cámaras, especialmente en materia fiscal y presupuestaria. Aunque el Ejecutivo podría recurrir con mayor frecuencia a órdenes ejecutivas. Esta situación puede suponer episodios de volatilidad en los mercados en temas relacionados con la aprobación del presupuesto, posibles cierres de la Administración y futuras negociaciones sobre el techo de deuda.

Ilustración 1: Intención de voto Congreso EEUU

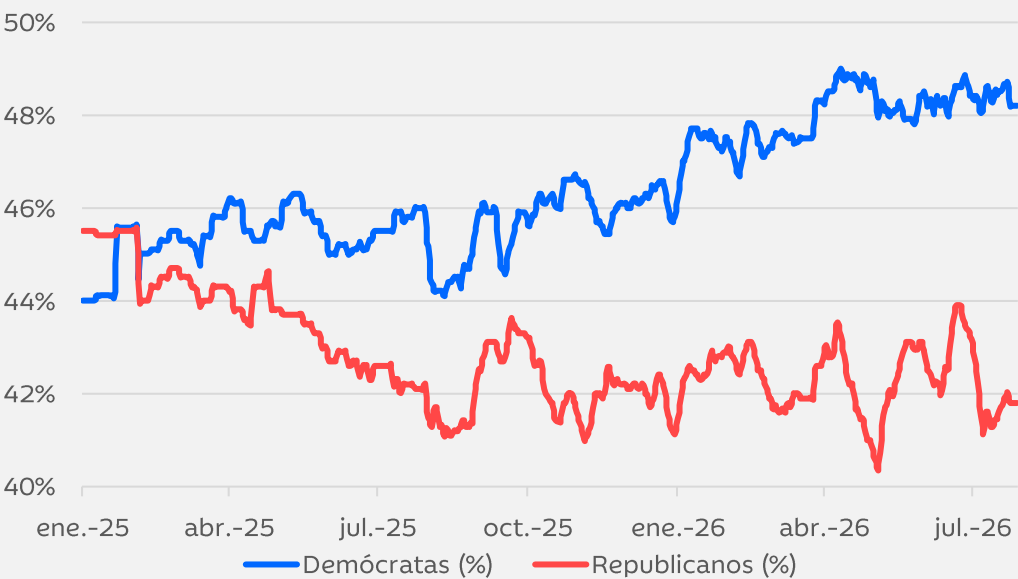


Ilustración 2: Anteriores episodios de Congreso dividido y rentabilidad del S&P500 1 y 2 años después de las elecciones

Periodo	Cámara Representantes	Senado	Presidente	Rent. 1 año	Rent. 2 años
nov 2010 - nov 2012	Republicanos	Demócratas	Barack Obama, demócrata	2,9%	20,5%
nov 2014 - nov 2016	Republicanos	Republicanos	Barack Obama, demócrata	4,3%	4,7%
nov 2018 - nov 2020	Demócratas	Republicanos	Donald Trump, republicano	11,9%	20,8%
nov 2022 - nov 2024	Republicanos	Demócratas	Joe Biden, demócrata	9,9%	48,6%

Nvidia sigue apalancando su dominio en IA

“Más cómputo significa más ingresos”

La publicación de resultados de la gigante **Nvidia vuelve a sorprender positivamente**. Los datos demuestran su liderazgo indiscutible: \$96,2b en ingresos (+105% i.a.), margen bruto del 75% (vs 72,4% 2Q FY26) y un beneficio por acción en el trimestre de \$2,46 (+128% i.a.). Por si fuera poco, la compañía ha anunciado que **prevé incrementar un 70% los ingresos para su año fiscal 2028** –que es el año 2027–, y que esta guía de crecimiento no tiene en cuenta la totalidad de la demanda, sino solo lo que la empresa cree que será capaz de abastecer debido a los distintos **cuellos de botella**. El único aspecto negativo, se encuentra en que la escasez de chips de memoria reducirá su margen bruto hasta el ~73% en los siguientes trimestres.

Nvidia se sigue encontrando en una **posición de privilegio** para abastecer el hardware que alimente la creciente demanda en computación. **El CAPEX** de los hyperscalers este año será de \$800b y en 2027 **se espera que sea de ~\$1.300b**. Más allá de este grupo de empresas, la tecnológica abastece a neoclouds, multinacionales y gobiernos (ACIE), que también quieren tener su propia capacidad de cómputo; este segundo grupo supone ya \$40,3b (40% de todos los ingresos por Centros de Datos).

Sin competencia en el horizonte: El CEO Jensen Huang remarca la imposibilidad práctica de sustituir Nvidia. La compañía es el único proveedor del mundo de una solución completa, integrable y flexible para cualquier necesidad de cómputo (entrenamiento, inferencia humana o inferencia agéntica) mientras que el resto se centran en solucionar tareas concretas.

Ilustración 1: Crecimiento interanual de los ingresos de Nvidia. Es el cuarto trimestre consecutivo en el que Nvidia acelera su crecimiento.

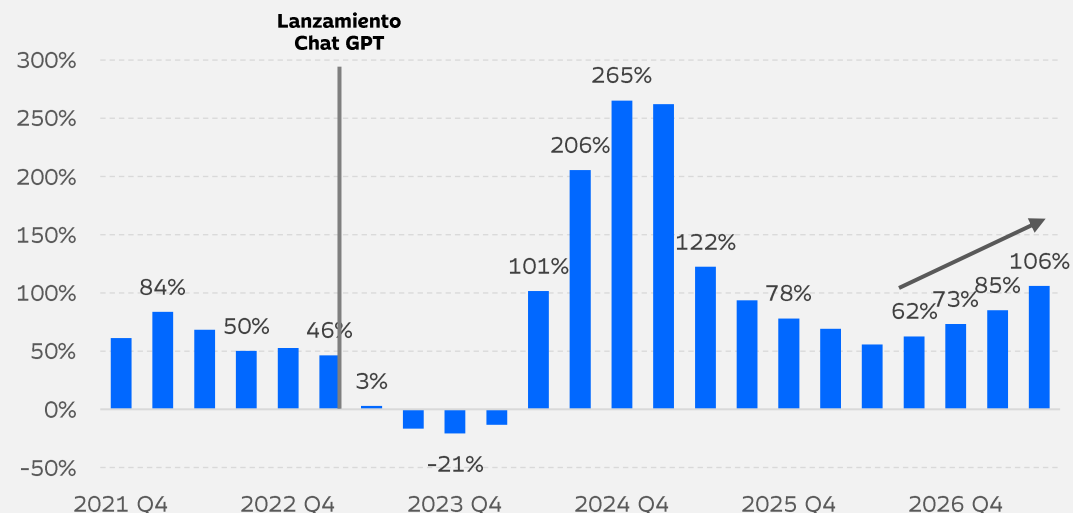
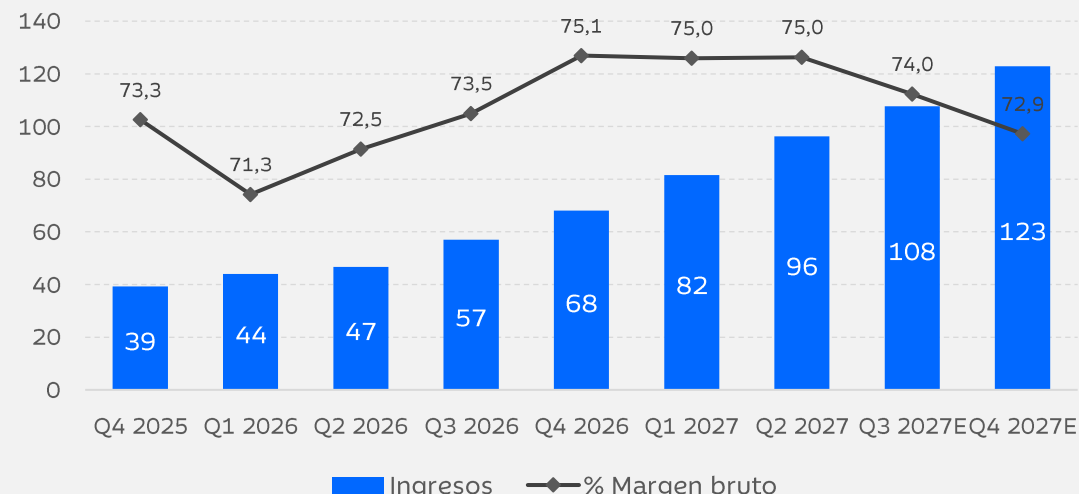


Ilustración 2: Evolución de los ingresos y del margen bruto. Expectativas de consenso para los próximos dos trimestres.



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 €