

Informe Mensual de Mercados

Agosto 2026

“Prosigue la presión en los bonos que fuerza la actuación del Tesoro USA. Bolsas de más a menos con mejor performance para Wall Street gracias a la tecnología”.



Contenido del Informe

Comentario
de Mercados

Mercado
Monetario

Mercado de
Renta Fija

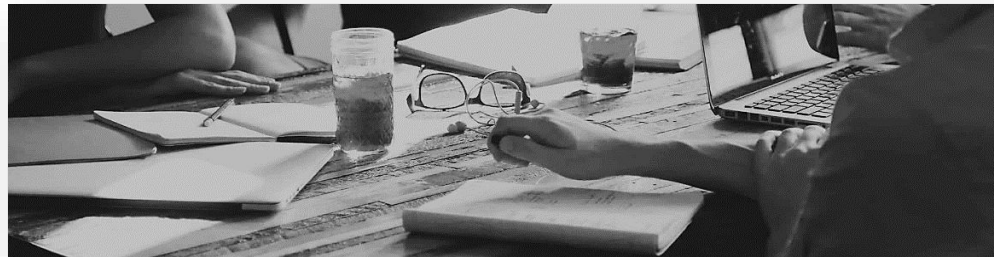
Mercado de
Renta Variable

Mercado de
Materias
Primas

Mercado de
Divisas

Resumen
Macro

Fondos en
Carteras



Comentario de Mercados

Aspectos Clave

Durante agosto, las noticias procedentes de Irán generaron una notable volatilidad en la cotización del petróleo a pesar de que el barril finalizó el mes con escasas variaciones respecto al cierre de julio. **La referencia Brent llegó a perder los 80\$ para después repuntar hasta los 95\$.** A pesar de la fragilidad de la situación en Ormuz, cerca de 15 millones de barriles logran cruzar el estrecho de forma diaria gracias a la efectividad del corredor habilitado por Estados Unidos.

En cuanto a la renta fija, **la rentabilidad de la deuda estadounidense prosiguió repuntando durante la primera mitad del mes.** La referencia a 10 años alcanzó una rentabilidad del 4,75% mientras que los **bonos a 30 años superaron el 5,30%** nivel que no se veía desde junio de 2007.

Lo anterior propicio la actuación **del Tesoro norteamericano;** la institución presidida por Scott Bessent **anunció que duplicaría el importe destinado a las compras de deuda, centrándose éstas en los tramos largos de la curva** (vencimientos entre los 10 y los 30 años). La maniobra tuvo un efecto contenido **disminuyendo los niveles de rentabilidad ligeramente por debajo de como comenzaron el mes.**

Otro de los factores que incidieron de forma clara en la curva estadounidense fue el **discurso de Kevin Warsh en Jackson Hole.** En el simposio anual de banqueros centrales celebrado en USA, el presidente de la Fed puso el foco de la institución en la inflación reconociendo que **los niveles actuales estaban lejos del objetivo y que se verían obligados a actuar en el caso de que los precios no se recondujeran hacia el nivel del 2,0%.**

El dejar la puerta abierta a subidas de tipos elevó de forma notable la posibilidad de una actuación de la Fed en su próxima reunión. El mercado descuenta con un 60% de probabilidad la subida de tipos USA en septiembre lo que se tradujo en ventas para la deuda de corto plazo con el consecuente repunte de rentabilidades.

La renta fija europea prosiguió el mal tono visto en julio. **Las curvas del viejo continente se desplazaron al alza de forma significativa en la totalidad de los tramos.** La **referencia alemana a 10 años alcanzó una TIR del 3,32%** lo que implica la cota más alta desde el pasado abril de 2011. A destacar el peor comportamiento de la curva francesa que descuenta un aumento del riesgo político y fiscal en el país. **La referencia gala a 10 años cerró el mes con una rentabilidad del 4,17%** lo que implica una mayor prima de riesgo que países como Italia o Grecia.

Se descuenta totalmente una nueva subida de tipos por parte del BCE en septiembre. Los repuntes en la inflación y la reticencia del crudo al corregir repercuten en que el mercado espere una política monetaria más restrictiva en la Eurozona. De confirmarse, los tipos pasarían al 2,50% desde el 2,25% actual.

Las bolsas tuvieron un comportamiento positivo en agosto, especialmente los índices estadounidenses. **Las 7 magníficas fueron las principales contribuidoras a la rentabilidad destacando NVIDIA** que repuntó cerca del +10% tras presentar resultados. La compañía superó las estimaciones de beneficio por acción en un 6,10% y anuncia un crecimiento esperado del 70% para 2028 siendo este el principal catalizador de los ascensos en la cotización.

El S&P-500 tuvo un comportamiento de más a menos, aunque consiguió **cerrar el mes con ganancias del +2,62%.** En la jornada del 13 de agosto el índice logró un nuevo máximo histórico tras superar por primera vez el nivel de los 7800 puntos. **El resto de valores tecnológicos también tuvieron una evolución positiva lo que se tradujo en alzas del +4,18% para el Nasdaq-100.**

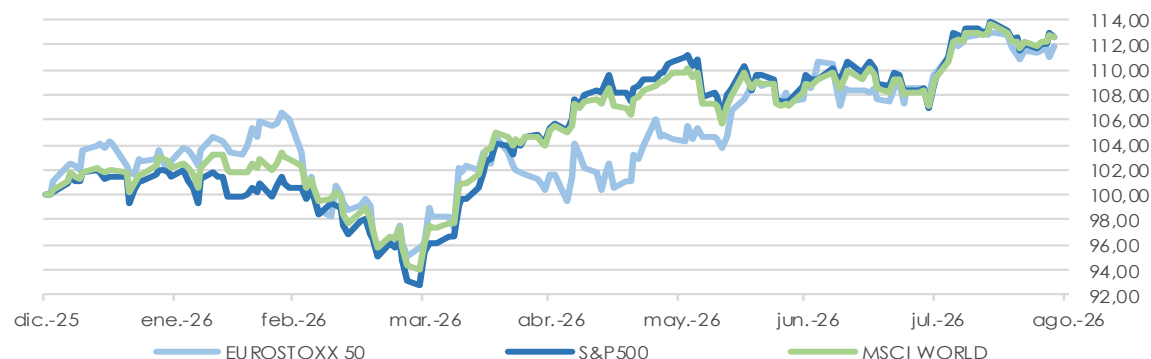
Las bolsas europeas cerraron con ganancias más moderadas. **El Eurostoxx-50 subió un +0,98% en agosto castigado durante las últimas sesiones por el ruido político en Francia y por la rotación desde valores tradicionales,** industriales y defensivos hacia tecnología. El índice de referencia europeo acumula una rentabilidad del +10,86% en 2026 cifra que queda por debajo del +12,28% que registra el S&P-500 estadounidense.

Mercado de Renta Variable

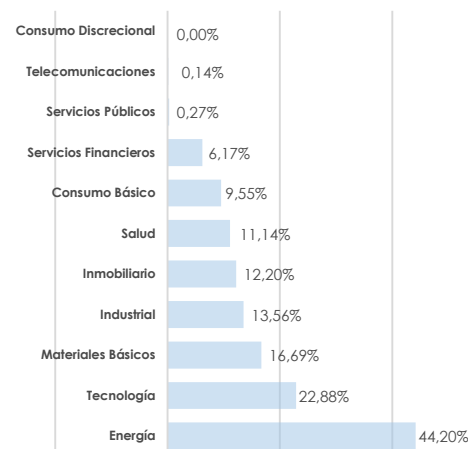
Indices RV	LAST	MTD	jul	2026	PER	Div Yld
USA						
S&P 500	7.686,14	2,62%	-0,13%	12,28%	26,30	1,06%
Dow Jones 30	53.185,90	1,34%	0,32%	10,66%	23,23	1,47%
Nasdaq 100	29.456,97	4,18%	-6,61%	16,66%	37,10	0,56%
Russell 2000	2.956,45	0,86%	-3,08%	19,12%	90,54	1,39%
Europa						
Eurostoxx 50	6.420,16	0,98%	0,47%	10,86%	17,42	2,67%
DAX	26.258,11	2,45%	2,53%	7,22%	17,49	2,45%
CAC 40	8.334,50	-2,06%	1,26%	2,27%	17,53	3,06%
FTSE MIB	52.612,69	0,84%	0,95%	17,06%	19,75	3,94%
IBEX 35	19.974,10	0,97%	1,60%	15,41%	17,99	3,40%
FTSE 100	10.824,26	-0,40%	3,53%	8,99%	15,00	3,16%
Asia						
Nikkei 225	66.311,93	3,03%	-8,14%	31,73%	21,61	1,30%
Hang Seng	25.566,99	-1,23%	13,13%	-0,25%	12,50	2,95%
Shanghai	3.986,30	4,02%	-6,40%	0,44%	18,25	2,31%
Regional						
MSCI ACWI	1.149,22	2,56%	0,00%	13,27%	22,52	1,54%
MSCI World	4.967,92	2,48%	0,46%	12,13%	23,80	1,48%
MSCI EM	1.719,31	3,21%	-3,31%	22,43%	16,01	2,01%
Estilo						
MSCI Growth	7.533,15	2,55%	-2,48%	8,45%	33,59	0,66%
MSCI Value	5.037,20	2,41%	3,51%	15,91%	18,53	2,27%

*Rentabilidades expresadas en divisa local sin tomar en cuenta el efecto de los dividendos acumulados.

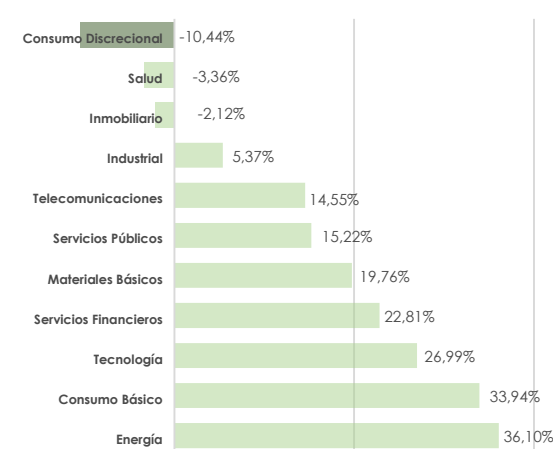
Índices Renta Variable



Rentabilidad Sectorial USA



Rentabilidad Sectorial Eurozona



Mercado de Renta Fija

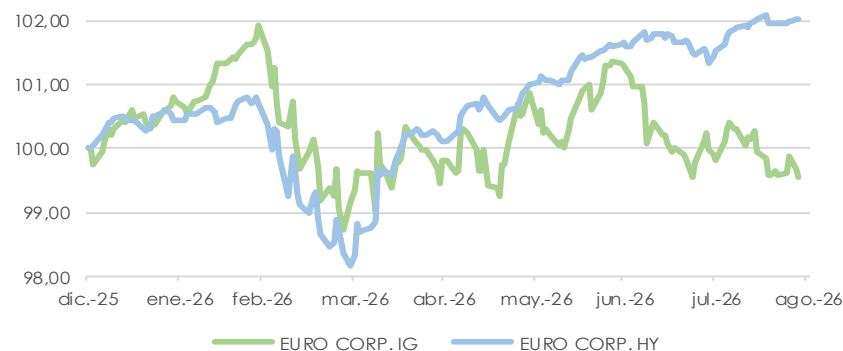
Índices RF Regionales	1-3Yr		3-5Yr		5-7Yr		7-10Yr		+10Yr		AGGREGATE	
	MTD	2026	MTD	2026	MTD	2026	MTD	2026	MTD	2026	MTD	2026
US Aggregate	0,26%	1,23%	0,18%	0,15%	0,27%	-0,33%	0,42%	-0,73%	0,83%	-2,41%	0,39%	-0,31%
Euro Aggregate	0,06%	0,46%	-0,18%	-0,25%	-0,39%	-0,58%	-0,58%	-0,61%	-1,07%	-2,29%	-0,47%	-0,66%
Glob. Aggregate	0,12%	0,58%	0,00%	-0,17%	-0,04%	-0,49%	0,02%	-1,05%	-0,18%	-3,58%	-0,01%	-0,89%

*Los índices Aggregate son una de las principales referencias para medir la evolución de la deuda Investment Grade. Son referencias amplias en cuanto a duraciones (promedio de 6 años), incluyendo emisiones gubernamentales, corporativas y titulizaciones, con rating igual o superior a BBB-.

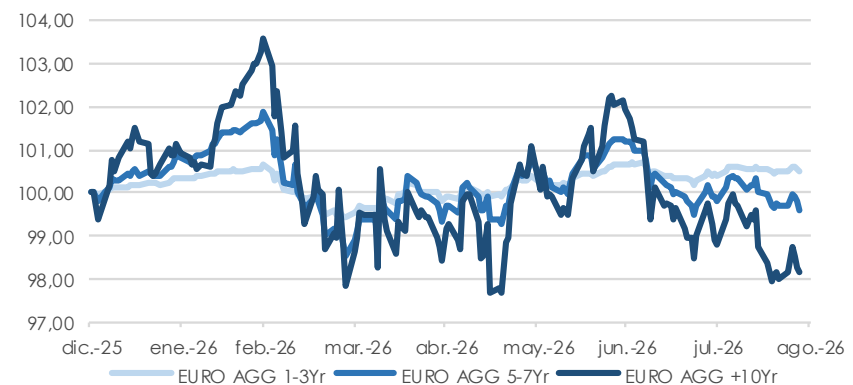
Índices RF por Tipología	MTD	jul	2026
US Corp. IG	0,43%	-1,25%	-0,40%
US Corp. HY	0,97%	0,66%	2,52%
US CoCo	0,61%	0,37%	2,79%
Euro Corp. IG	-0,47%	-1,94%	-0,66%
Euro Corp. HY	0,49%	0,38%	2,03%
Euro CoCo	0,25%	-0,03%	3,36%

*Rentabilidades expresadas en divisa local tomando en cuenta el efecto de los cupones acumulados.

EUR IG vs. EUR HY



Performance EUR Agg por Duración



Mercado Monetario y Curvas de Tipos

Curvas	Corto Plazo						Largo Plazo							
	3M	2026	6M	2026	12M	2026	2Yr	2026	5Yr	2026	10Yr	2026	30Yr	2026
Estados Unidos	3,83%	0,20%	3,99%	0,38%	4,14%	0,67%	4,34%	0,87%	4,50%	0,78%	4,75%	0,58%	5,24%	0,40%
Alemania	2,36%	0,36%	2,52%	0,60%	2,67%	0,67%	2,93%	0,81%	3,06%	0,62%	3,32%	0,47%	3,81%	0,34%
Francia	2,50%	0,39%	2,65%	0,56%	2,87%	0,76%	3,12%	0,80%	3,58%	0,72%	4,18%	0,61%	4,94%	0,48%
Italia	2,50%	0,45%	2,61%	0,58%	2,86%	0,78%	3,11%	0,92%	3,54%	0,70%	4,15%	0,60%	4,92%	0,52%
España	2,47%	0,42%	2,60%	0,61%	2,80%	0,76%	2,96%	0,70%	3,24%	0,60%	3,78%	0,49%	4,45%	0,33%
Reino Unido	3,87%	0,01%	4,07%	0,27%	4,10%	0,38%	4,40%	0,69%	4,62%	0,69%	5,06%	0,59%	5,78%	0,57%
Suiza	-0,06%	0,04%	0,02%	0,11%	0,00%	0,15%	0,11%	0,20%	0,26%	0,18%	0,42%	0,15%	0,56%	0,05%
Japón	1,02%	0,43%	1,18%	0,47%	1,46%	0,57%	1,71%	0,55%	2,20%	0,66%	2,94%	0,88%	4,12%	0,73%

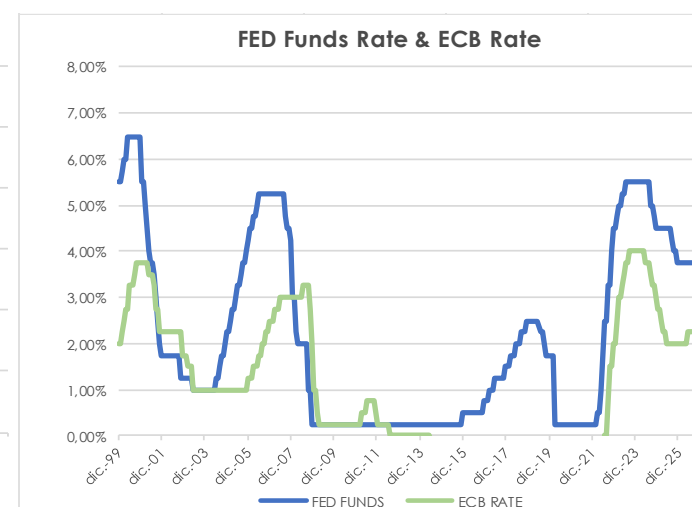
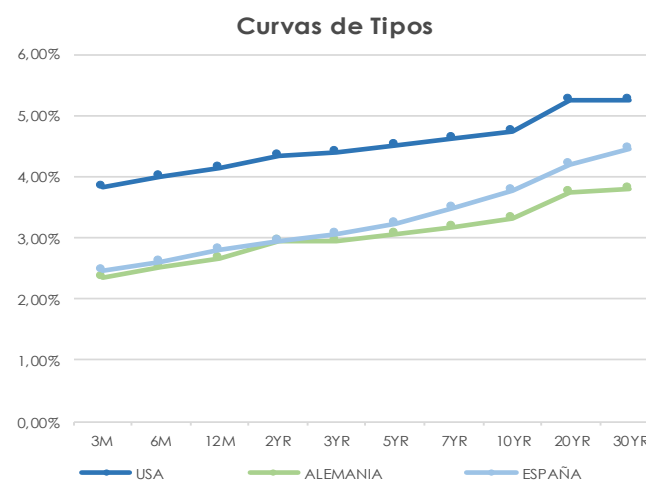
*La primera columna para cada vencimiento indica la situación de los tipos actuales y la columna 2026 implica la variación respecto el cierre de 2025, La unidad básica de medición es "puntos básicos"; un 1,00% representa 100 pbs.

Tipos de Interés Oficial

País	Banco Central	Inferior	Superior
Estados Unidos	FED	3,50%	3,75%
Eurozona	BCE	2,25%	
Reino Unido	BOE	3,75%	
Suiza	SNB	0,00%	
Japón	BOJ	1,00%	

Último dato de Inflación

País	General	Subyacente
Estados Unidos	3,40%	2,50%
Eurozona	3,30%	2,40%
Reino Unido	2,90%	2,60%
Suiza	0,40%	0,30%
Japón	1,90%	1,40%

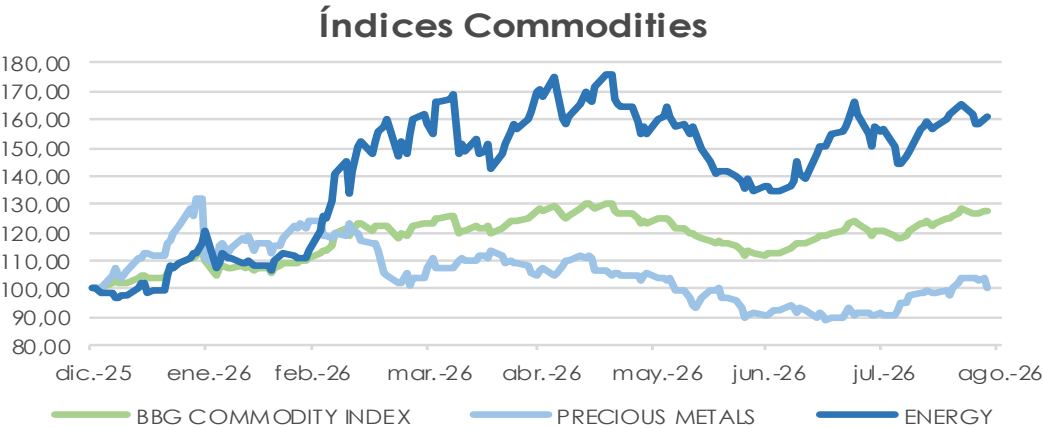


Mercado de Materias Primas

Commodity	Spot	MTD	2026
Oro	4.437,38	9,67%	2,73%
Brent	90,49	0,41%	48,71%
WTI	85,76	1,29%	49,36%

Índices Commodities	MTD	2026
Bloomberg Commodity Index	7,05%	28,88%
Bloomberg Precious Metals	10,09%	-0,57%
Bloomberg Industrial Metals	1,97%	10,30%
Bloomberg Energy	5,22%	65,07%
Bloomberg Livestock	-4,79%	-6,66%
Bloomberg Agriculture	12,42%	22,17%

*Rentabilidades expresadas en USD.



Mercado de Divisas

Par de Divisas	Spot	MTD	2026
EUR/USD	1,1618	0,79%	-1,09%
EUR/GBP	0,8574	0,26%	-1,64%
EUR/CHF	0,9391	0,94%	0,90%
EUR/JPY	185,5900	2,29%	0,86%

*Pares de divisa con moneda de referencia EUR. Se indica el equivalente recibido por unidad de EUR. Caídas en el par de divisas se interpretan como depreciación del EUR o apreciación de la otra divisa.

Resumen Macroeconómico

Principales Indicadores Macro

País	PIB 2026	Inflación General 2026	Tasa de Paro 2026	Deuda / PIB 2026
Estados Unidos	2,10%	3,30%	4,30%	142,11%
Eurozona	0,80%	2,80%	6,30%	89,71%
Alemania	0,90%	2,70%	6,30%	73,67%
Francia	0,60%	2,25%	8,18%	120,74%
España	2,42%	3,36%	10,05%	90,44%
Italia	0,90%	2,80%	5,49%	136,10%
Portugal	1,90%	2,90%	5,81%	74,38%
Grecia	1,85%	3,70%	8,49%	110,94%
Reino Unido	1,00%	3,10%	5,10%	102,65%
Suiza	1,10%	0,50%	3,10%	33,46%
Japón	0,70%	1,91%	2,50%	192,81%