

Informe mensual mercados

Agosto 2026

Durante el mes de agosto, la evolución de los mercados estuvo guiada por la excepcional temporada de resultados corporativos impulsada por la IA, la volatilidad geopolítica en el Estrecho de Ormuz y las intervenciones del Tesoro estadounidense en el mercado de deuda.

El ciclo global estuvo dictado por el deterioro geopolítico en Oriente Medio. En el Estrecho de Ormuz, el estancamiento diplomático y los bloqueos obligaron a activar rutas alternativas de exportación a través de oleoductos saudíes y redes emiratíes hacia Fujairah. Esta inestabilidad culminó el último día de agosto con una escalada bélica directa: EE. UU. bombardeó una isla en el estrecho, e Irán respondió atacando con misiles y drones a Emiratos Árabes y Jordania. Aunque la Casa Blanca minimizó el conflicto, el Tesoro estadounidense prometió ejercer una intensa "violencia financiera", lo que disparó de forma instantánea el crudo por encima de los 90 dólares. En el ámbito comercial, el colapso en la renovación del USMCA desató una guerra arancelaria, con EE. UU. imponiendo gravámenes del 50% a Canadá y sufriendo represalias idénticas. Fiscalmente, el abultado déficit y una deuda nacional estadounidense superior a los 40 billones de dólares forzaron al Tesoro a intervenir, anunciando que duplicarían sus recompras de deuda a 4.000 millones de dólares por operación para frenar el alza de rendimientos. Pese a estas presiones, el ciclo se vio sostenido por unos beneficios corporativos históricos: el principal índice americano logró un crecimiento del EPS del 34,2% interanual gracias a la exitosa monetización de la IA en las "Mag 7" (+112%), aunque este ritmo récord podría enfriarse próximamente por mayores gastos de depreciación de estas compañías, y el repunte de los intereses corporativos netos.

En política monetaria, la Reserva Federal mantuvo una postura restrictiva; durante el simposio de Jackson Hole, Kevin Warsh advirtió que la política actual no frena suficientemente la economía, priorizando la lucha contra la inflación. El Banco Central Europeo (BCE) alertó que el shock energético mantendrá la inflación por encima del 2% hasta 2027, aunque el mercado consolidó una probabilidad del 96,4% para una subida de tipos de 25 puntos básicos en septiembre. Por su parte, el Banco de Japón cimentó las expectativas de un alza de tasas en otoño, respaldado por el Ejecutivo para frenar la debilidad estructural del yen.

En el frente macroeconómico, las nóminas no agrícolas de EE. UU. destruyeron 23.000 empleos en julio (vs. +85k estimadas y +20k anteriores), un dato sorpresivamente negativo justificado por los altos costes energéticos y la incertidumbre empresarial. Las ventas minoristas estadounidenses cayeron un 0,6% intermensual (vs. +0,1% esperado), reflejando un rápido agotamiento del consumidor. El PCE de EE. UU. subió al 3,7% interanual (0,2% mensual), una lectura negativa que marca 65 meses sobre el objetivo. Por otro lado, el PIB estadounidense del 2T creció un 1,5% intertrimestral, manteniendo el ritmo de la lectura previa. En Europa, el PIB de la Eurozona del 2T creció un 0,4% intertrimestral (en línea con lo previsto). El PIB de Alemania superó el consenso creciendo un 0,3% (vs. 0,2% estimado y 0,2% previo), apoyado por sus exportaciones y una mejora del clima empresarial. Finalmente, el IPC de España escaló negativamente al 4,5% interanual en agosto (vs. 3,6% previo) debido al fuerte encarecimiento energético derivado de Oriente Medio.

En los mercados, la renta variable cerró al alza, con el principal índice estadounidense repuntando un +2,62% al sobreponerse a la volatilidad tecnológica inicial gracias a los sólidos beneficios corporativos. La deuda soberana sufrió caídas en los precios; la TIR del bono estadounidense a 10 años subió al 4,75% ante la presión combinada de la oferta gubernamental y la masiva emisión de grado de inversión de las tecnológicas. En crédito, las emisiones ligadas a la IA acapararon el 23% de la oferta bruta estadounidense, atrayendo fuerte demanda que comprimió los diferenciales del High Yield USD en 18,47 puntos básicos. Las materias primas lideraron los retornos: el oro repuntó un +9,67% actuando como refugio ante los riesgos geopolíticos, la depreciación del dólar y la situación de la deuda. El crudo Brent repuntó a 90,49 dólares por barril tras la escalada bélica del último día del mes. En divisas, el Índice Dólar cedió un 0,49% lastrado por los débiles datos laborales.

Claves del próximo mes...

> Empleo en EE. UU. (4 sep): Las nóminas no agrícolas (estimación +55k) serán el catalizador clave. Tras la destrucción de empleo en julio, un nuevo dato negativo dispararía los temores de aterrizaje forzado.

> Política Monetaria: Septiembre concentrará un denso calendario de reuniones de los principales bancos centrales. Banco Central Europeo (10 de septiembre), la Reserva Federal (16 de septiembre), el Banco de Inglaterra (17 de septiembre) y el Banco de Japón (18 de septiembre). El mercado buscará señales definitivas sobre la flexibilización o el endurecimiento de las tasas, en un entorno condicionado por la rigidez inflacionaria y la divergencia en el crecimiento global.

> Sostenibilidad fiscal y deuda: Con la deuda de EE. UU. superando los 40 billones de dólares y un déficit del 5,6%, se vigilará la capacidad de absorber las subastas del Tesoro y el efecto expulsión provocado por las masivas emisiones de las tecnológicas vinculadas a la IA.

> Industria Europea: Atención a los PMI manufactureros y al índice IFO de clima empresarial alemán (24 sep) para evaluar si el bloque consolida un suelo o recae en la contracción industrial.

Monitor de Mercados

Índices de bolsa - Rentabilidades %

		MES	YTD	1A	3A
EEUU (USD)	↑	2,62	12,28	18,98	70,51
EEUU Tecnología (USD)	↑	3,93	13,46	22,91	87,89
EEUU Industriales (USD)	↑	1,34	10,66	16,78	53,18
Europa (EUR)	↑	0,98	10,86	19,96	49,41
España (EUR)	↑	0,97	15,41	33,73	110,12
Japón (JPY)	↑	3,17	33,56	59,04	128,88
Global (EUR)	↑	1,50	13,37	19,83	55,45
Emergentes (EUR)	↑	2,38	25,45	40,31	74,87
Asia ex-Japón (EUR)	↑	2,30	27,53	41,59	80,75
Latinoamérica (EUR)	↓	-1,21	12,67	27,20	29,37
Factor crecimiento (USD)	↑	2,55	8,45	16,38	74,38
Factor valor (USD)	↑	2,41	15,91	21,14	57,53
Factor calidad (USD)	↑	2,35	13,57	23,20	71,31
Factor momentum (USD)	↑	1,53	18,15	24,82	100,56
Dividendo (USD)	↑	1,53	14,81	19,89	52,93
Pequeñas compañías (USD)	↑	2,80	16,02	21,07	54,40
Volatilidad	↓	-6,69	-0,20	-2,86	9,95

Deuda soberana - Δ p.b

	TIR	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
EEUU 10 años	4,75	↑ 1,50	15,50	1,50	15,62
EEUU 2 años	4,34	↑ 5,10	18,40	5,10	-10,73
DIF EEUU 10-2 AÑOS (pbs)	0,41	↓ -3,60	-2,90	-3,60	-8,00
Alemania 2 años	2,93	↑ 2,30	41,59	28,70	80,75
Alemania 10 AÑOS	3,32	↑ 2,35	23,20	15,40	71,31
España 10 años	3,78	↓ -1,21	27,20	-4,61	29,37
Dif 10 años ESP-ALE (pbs)	45,20	↑ 1,53	19,89	4,51	52,93
Italia 10 AÑOS	4,15	↑ 11,70	99,70	-3,41	-1,11
Francia 10 AÑOS	4,18	↑ 11,80	60,00	-4,80	34,97
Portugal 10 AÑOS	3,67	↑ 1,50	52,10	3,40	15,62
Reino Unido 10 AÑOS	5,06	↑ 1,53	19,89	4,51	52,93
Japón 10 AÑOS	2,94	↑ 14,90	134,00	13,94	355,04
China 10 AÑOS	1,69	↓ -2,30	-9,30	-4,80	-34,59

Índices de crédito - rentabilidades %

	TIR	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
Investment Grade USA (USD)	5,49	↑ 0,43	-0,40	1,94	15,77
High Yield USA (USD)	7,27	↑ 0,97	2,69	4,88	27,80
Investment Grade UE	4,07	↓ -0,17	0,35	1,28	13,73
High Yield UE	6,40	↑ 0,51	2,15	3,26	23,85

Diferenciales de crédito - Δ p.b

	PBS	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
Diferencial IG USD (pbs)	77,12	↓ -0,70	-0,40	-1,41	15,77
Diferencial HY USD (pbs)	260,91	↓ -18,47	2,69	-10,94	27,80
Diferencial IG EUR (pbs)	79,29	↑ 0,20	0,35	-5,76	13,73
Diferencial HY EUR (pbs)	276,04	↓ -12,15	2,15	-15,44	23,85

Divisas - Δ precio %

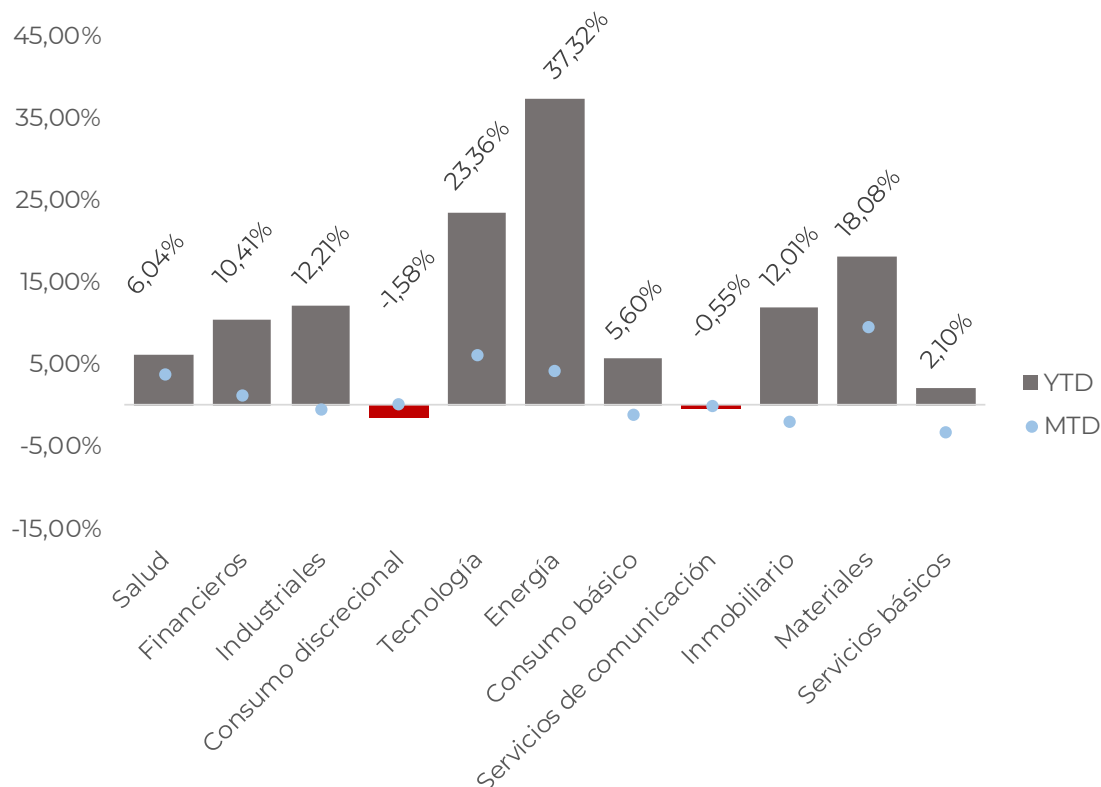
	Precio	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
EUR/USD	1,1618	↑ 0,79	-1,09	-0,58	7,15
EUR/JPY	185,5900	↑ 2,29	0,86	7,99	17,60
EUR/GBP	0,8574	↑ 0,26	-1,64	-0,94	0,21
Índice Dólar (DXY)	99,4280	↓ -0,49	1,12	1,69	-4,04

Materias primas- rentabilidades %

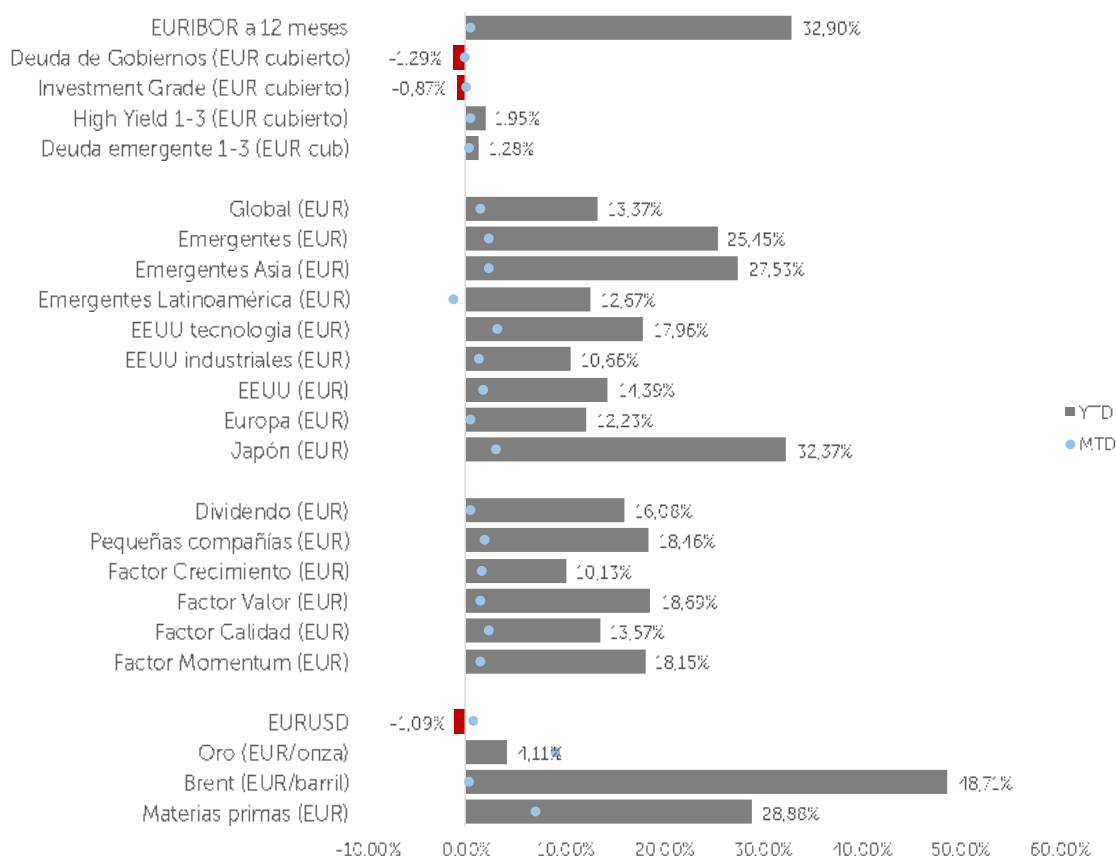
	Precio	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
Barril Brent	90,49	↑ 0,41	48,71	32,84	4,18
Barril West Texas	85,76	↑ 1,29	49,36	33,98	2,55
Materias primas	141,37	↑ 7,05	28,88	37,53	33,33
Oro	4437,38	↑ 9,67	2,73	28,70	128,71

Datos a cierre del 31/08/2026. Fuente: Bloomberg. Elaborado por ABANCA Corporación Bancaria, S.A. Las inversiones a las que se refiere este documento pueden variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.

Retorno por Sector



Evolución principales mercados (EUR)



Datos a cierre del 31/08/2026. Fuente: Bloomberg. Elaborado por ABANCA Corporación Bancaria, S.A. Las inversiones a las que se refiere este documento pueden variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.

AVISO LEGAL

Este documento es informativo, se emite con fines publicitarios y ha sido elaborado por ABANCA CORPORACION BANCARIA, S.A. ("ABANCA") sin que tenga la consideración de análisis financiero independiente ni de recomendación personalizada de compra, venta o de adopción de una estrategia de inversión específica. Por tanto, no se está prestando un servicio de asesoramiento en materia de inversión ni tampoco asesoramiento sobre cuestiones legales o fiscales o análisis financiero, ni debe interpretarse como tal. Las inversiones implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. Las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. ABANCA no ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a los resultados obtenidos del uso de la información en este documento. ABANCA no garantiza la exactitud o integridad de la información que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenidos de otras fuentes de terceros.

La información financiera contenida en el documento no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de ninguna persona en particular. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los clientes. Cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada cliente. En caso de estar interesado en algún producto y/o servicio en particular, por favor, póngase en contacto con ABANCA para obtener la información legal y determinar si el producto y/o servicio está disponible para su distribución y si resulta adecuado para usted. Este documento en ningún caso sustituye la documentación legal del mismo que le recordamos su importancia de revisar. El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo por ningún motivo. En particular, el receptor de este documento en ningún caso utilizará la información contenida en el mismo para la prestación de servicios de inversión en los que la recepción gratuita de este tipo de documentación esté prohibida.

Las inversiones en fondos de inversión implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. A modo de resumen, los principales riesgos que ha de asumir un inversor en este tipo de instrumentos son los siguientes: de mercado, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito y de liquidez.

Fecha informe: 31-08-2026