



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Un agosto más sólido de lo esperado, con la IA de nuevo como protagonista

Un agosto más sólido de lo esperado, con la IA de nuevo como protagonista

1 de septiembre 2026 – NOTA SEMANAL

- **Agosto desafía su tradicional mala fama:** las bolsas cerraron, en general, con avances, aunque con una elevada dispersión entre regiones y sectores. Estados Unidos volvió a liderar; Europa mostró un comportamiento más desigual.
- **La tecnología recuperó el protagonismo:** el Nasdaq 100 avanzó un +4,24%, impulsado por las grandes compañías tecnológicas y, especialmente, por la fortaleza de la inversión en IA. Los resultados de Nvidia marcaron el tono.
- **Europa, entre la fortaleza del DAX y la debilidad del CAC 40:** el índice alemán ganó un +2,45% y volvió a marcar máximos históricos, mientras el CAC 40 cayó un -2,06%, lastrado por su elevada exposición al lujo y al consumo global. El Ibex 35 avanzó un +0,97%, pese a no conseguir consolidar los 20.000 puntos.
- **Jackson Hole devolvió la atención a la inflación y los tipos:** el nuevo presidente de la Fed, Kevin Warsh, mantuvo un tono restrictivo y aumentó las dudas sobre el calendario de tipos. Las rentabilidades de la deuda volvieron a repuntar, con el bono estadounidense a 10 años cerrando en el 4,758%.
- **El oro y petróleo reflejaron el aumento de la incertidumbre:** la recuperación del crudo, las tensiones geopolíticas y las dudas sobre la deuda estadounidense favorecieron al oro, que llegó a acercarse a los 4.700 dólares por onza, mientras el Brent volvió a superar los 92 dólares durante el mes.

Índice		Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	6.416,05	-0,61	0,91	9,16	21,26	10,69	10,69
	BME IBEX 35 PR EUR	19.974,10	-0,62	0,97	8,77	33,73	15,41	15,41
	FSE DAX TR EUR	26.258,11	0,58	2,45	4,59	9,86	7,22	7,22
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.334,50	-1,40	-2,06	1,85	8,19	2,27	2,27
	FTSE 100 PR GBP	10.824,26	0,07	-0,43	3,82	17,44	11,16	8,99
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	53.185,90	-0,43	1,34	4,22	16,78	11,88	10,66
	S&P 500 PR	7.686,14	0,43	2,62	1,40	18,98	13,52	12,28
	NASDAQ Composite PR USD	26.370,89	1,50	3,93	-2,23	22,91	14,72	13,46
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	177.418,78	3,21	-0,33	2,09	25,45	17,75	10,11
	MSCI Mexico PR MXN	62.561,36	-0,48	-2,04	-3,49	15,16	11,90	4,84
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	66.311,93	1,20	3,03	-0,03	55,23	30,73	31,73
	Hang Seng HSI PR HKD	25.566,99	0,19	-1,23	1,53	1,95	0,14	-0,25
	MSCI China PR LCL	75,93	1,05	-0,53	-0,16	-8,41	-9,07	-9,07
	MSCI India PR EUR	1.202,24	0,67	-1,38	2,77	-4,00	-8,38	-8,38
MSCI World	MSCI BIC PR USD	310,58	0,91	-0,62	0,72	-4,30	-6,19	-7,22
	MSCI ACWI PR USD	1.149,22	0,35	2,56	1,63	20,77	14,52	13,27
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	90,49	-1,82	0,41	-1,69	32,84	50,36	48,71
	LBMA Gold Price PM USD	4.562,75	-0,42	13,44	3,24	33,90	5,57	4,46

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 31/08/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base.
Fuente: Morningstar.

Desafiando su tradicional mala fama, agosto ha sido un mes que podríamos considerar relativamente positivo para las bolsas, para nada homogéneo, pero, en general, con un sentimiento más constructivo de lo esperado tras un mes de julio bastante complejo, marcado tanto por las tensiones geopolíticas como por las dudas sobre la evolución de la inflación mundial, que ha seguido presionando a los bancos centrales a mantener un discurso restrictivo y muy dependiente de los datos, tal y como pudo observarse en la tradicional cita de banqueros centrales de Jackson Hole.

El escenario de partida no invitaba al optimismo. Las bolsas llegaban a agosto tras varios meses – con la excepción de julio – de fuertes avances y, en algunos casos, en máximos históricos, y con persistencia de los principales focos de incertidumbre: la evolución del conflicto en Oriente Próximo y su impacto sobre los precios de la energía, una inflación todavía resistente y unas expectativas cambiantes sobre los tipos de interés. El mes comenzó, sin embargo, con una cierta relajación de las tensiones y una mejora del apetito por el riesgo, acompañadas de una moderación de algunos indicadores de precios, unos resultados empresariales en general sólidos y el regreso de la confianza asociada a la Inteligencia Artificial.

A medida que avanzaba el mes, las dudas sobre la evolución de la inflación y los tipos de interés volvieron a generar cierta inquietud entre los inversores, al tiempo que el petróleo recuperaba fuerza, superando de nuevo los 92 dólares por barril de Brent, para concluir agosto en torno a los 88 dólares.

La tecnología recupera pulso y vuelve a liderar

Con todo, el mes terminó siendo especialmente favorable para las bolsas de Estados Unidos, que recuperaron parte del terreno perdido, y bastante más disperso en el caso de Europa. Algunos índices, como el alemán, avanzaron cerca de un +2,5%, mientras que otros, como el francés, retrocedieron en torno al -2%. En el caso del CAC 40, la caída estuvo asociada fundamentalmente a la elevada exposición del indicador francés al lujo y al consumo global. En el DAX, por el contrario, el optimismo vino de la mano de su composición sectorial, más ligada por ejemplo a la tecnología, además de algunas señales de recuperación de la economía alemana por la parte manufacturera. El índice llegó a superar los 26.500 puntos, volviendo a marcar máximos históricos.

Respecto a España, si bien el Ibex 35 cerró por debajo de los 20.000 puntos, barrera psicológica con la que se topó en dos momentos diferentes del mes debido al repunte del petróleo y de las rentabilidades de la deuda, continúa siendo uno de los índices europeos más alcistas del año. Algo que los analistas interpretan más como una pausa que como un cambio de tendencia. Con todo, el selectivo español concluyó agosto con una subida próxima al +1%, en línea con el Euro Stoxx 50.

Por lo que se refiere a Estados Unidos, el Nasdaq 100 se convirtió en el claro ganador, con una subida del +4,24% en agosto, frente al +2,62% del S&P 500 y el +1,34% del Dow Jones Industrial. El rally estadounidense volvió a concentrarse en las grandes

compañías tecnológicas, especialmente en aquellas vinculadas a la IA y los semiconductores.

En este sentido, hay que destacar los resultados de Nvidia, publicados el pasado 26 de agosto. Pese a los escépticos, la compañía más capitalizada del mundo, por delante de Apple y Alphabet, volvía a demostrar que la inversión en IA se sigue traduciendo en crecimiento real de ingresos y beneficios. En su segundo trimestre fiscal presentó unos ingresos de 96.200 millones de dólares, un +106% interanual y un +18% trimestral, mientras que su beneficio neto se situaba en 59.700 millones, un +126% en términos interanuales; con un margen bruto estable en el 75% y el negocio de centros de datos representando ya más del 90% de sus ingresos. Y, quizás lo más relevante, las cifras superaron el consenso del mercado, con previsiones que apuntan a que el crecimiento podría continuar sin necesidad de que China le “eche un cable”.

Gráfico de la semana



Evolución histórica de Nvidia. Fuente: Investing.com

Si bien su comportamiento bursátil siguió siendo bastante volátil durante el mes, la acción de Nvidia concluyó agosto con una subida en torno al +10%, gracias fundamentalmente a la fuerte subida experimentada el 27 de agosto (+8,74%), posterior a la presentación de resultados. En el año acumula un +18,38% de revalorización, siendo la más rentable de las denominadas 7 Magníficas.

Fuera de Estados Unidos, destacó especialmente el impulso de Japón, favorecido también por el buen comportamiento de la tecnología. El Nikkei 225 sumó otro +3,83%

en agosto y continúa liderando las ganancias del año, con una revalorización superior al +30% en divisa local. En el extremo contrario, las bolsas emergentes mostraron un comportamiento mucho más débil, tanto en Asia como en Latinoamérica.

Jackson Hole y el cambio de liderazgo

Los finales de agosto suelen estar muy ligados, en términos de mercados financieros, a la reunión que anualmente mantienen los grandes banqueros centrales en Jackson Hole, Wyoming. Este año se celebró entre el 27 y el 29 de agosto bajo el lema *“Innovación financiera: implicaciones para los pagos y las políticas”*, en una edición especialmente relevante por la presentación “en sociedad” del nuevo presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh. Su intervención estuvo marcada por un tono restrictivo y por una menor disposición a ofrecer pistas anticipadas sobre la trayectoria futura de los tipos, al considerar que eso condiciona en exceso a los mercados.

No obstante, con el PCE de julio aún en el 3,7%, la lucha contra la inflación no parece ganada y el mercado descuenta que los tipos de interés puedan permanecer elevados durante más tiempo del previsto. De hecho, ha aumentado la probabilidad de una subida de tipos de 25 puntos básicos por parte de la Fed en septiembre.

Jackson Hole también puso de relieve la tensión entre la Reserva Federal y el Tesoro estadounidense, quien ha tenido que recurrir a recompras de bonos para tratar de contener el fuerte repunte de las rentabilidades de los bonos, mientras la deuda pública estadounidense supera ya los 40 billones de dólares.



TIR del bono a 10 años del Tesoro americano vs TIR del bono alemán a 10 años. Fuente: Trading Economics.

No en vano, el bono americano a 10 años llegó a situarse durante agosto por encima del 4,7%, su nivel más alto desde comienzos de 2025, cerrando el mes en el 4,758%. En este contexto, y aunque sin grandes movimientos, el dólar acabó fortaleciéndose frente al euro, pasando de niveles de 1,16 a 1,15 unidades.

La tensión también se trasladó al mercado de deuda europeo. El bono alemán a 10 años, principal referencia de la zona euro, elevó su TIR desde el 3,15% hasta el 3,32%. Al igual que la Fed, durante Jackson Hole el BCE mostró un tono restrictivo. El mercado estará estas próximas sesiones muy atento sobre la reunión del 10 de septiembre, ante la posibilidad de una nueva subida de los tipos de interés en la eurozona.

El oro recupera terreno como activo refugio

El otro gran protagonista del mes fue el oro, que volvió a acercarse a los 4.700 dólares por onza, muy por encima de los niveles de comienzos de agosto (4.000), aunque finalmente cerraría por debajo de los 4.500 dólares. Detrás de esta fuerte recuperación encontramos varios factores: uno es el incremento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio; el otro, las dudas sobre la evolución de la política monetaria y, por último y no menos relevante, el denominado *debasement trade*, asociado al temor del mercado por el elevado endeudamiento de Estados Unidos.

Y esto es así porque la deuda pública estadounidense superó durante el mes de agosto los 40 billones de dólares, generando una fuerte presión sobre el mercado de bonos por las dudas sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas y, en última instancia, sobre la fortaleza del dólar a largo plazo. En este contexto, el oro vuelve a recuperar su papel como activo refugio.

¿Qué estrategia seguir?

En el actual contexto de incertidumbre y volatilidad consideramos prudente mantener una postura de cautela, pero con una visión constructiva a medio plazo. Recomendamos evitar asumir niveles de riesgo superiores a la capacidad individual de cada inversor, teniendo siempre en cuenta el horizonte temporal y la situación financiera y personal.

Nuestra estrategia en renta variable sigue centrada en una diversificación adecuada, tanto regional como por estilos de gestión, con el objetivo de mitigar los riesgos asociados a la incertidumbre comercial y geopolítica. En renta fija, mantenemos una gestión activa de la duración, centrada en los tramos cortos y medios, y un enfoque en la calidad crediticia, evitando emisiones de menor calificación que podrían verse más penalizadas en un hipotético escenario de deterioro económico.

Finalmente, continuamos monitorizando de manera cercana la evolución de los mercados y de los factores macroeconómicos y políticos, con el objetivo de adaptar

las carteras gestionadas de forma ágil y eficiente en caso de que las condiciones lo requieran.

Equipo de análisis de Arquia Bank.

Aviso Legal: El presente informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de Arquia Bank, S.A. (ARQUIA BANCA), inscrita en el Registro del Banco de España con el nº 3183 y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a prestar servicios de inversión y auxiliares a éstos. Este documento no tiene valor contractual, y la información que contiene podría modificarse sin previo aviso. Este informe tiene naturaleza meramente informativa, y en modo alguno, constituye asesoramiento financiero explícito o implícito, y tampoco recomendación personalizada sobre la compra o venta de instrumentos financieros. Recuerde que para recibir asesoramiento financiero de ARQUIA BANCA, antes debe suscribir un test de idoneidad y el contrato que la entidad le presente, previa la información precontractual que ARQUIA BANCA le suministre. Este informe, no supone solicitud, invitación u oferta de compra, venta, suscripción o negociación de fondos de inversión específicos, y tampoco de otros instrumentos financieros o valores mobiliarios. Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este documento sobre fondos de inversión, y en su caso instrumentos financieros o valores mobiliarios de cualquier clase, es personal de cada inversor, y debería siempre adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre tales fondos de inversión, instrumentos financieros o valores y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto correspondiente a dichos instrumentos financieros que debe estar registrado y disponible en la CNMV. La información que contiene este documento se refiere al periodo de tiempo que figura reflejado en el propio documento, y ha sido obtenida de fuentes consideradas como fiables y, aunque se han realizado los mejores esfuerzos y tareas adecuadas por ARQUIA BANCA para garantizar que la información que incluye, y en la que se basa dicho informe, no sea incorrecta, inexacta, incierta e inequívoca en el momento de su emisión, ARQUIA BANCA no garantiza que sea exacta y completa, razón por la cual, no debe confiarse en ella como si lo fuera, de tal forma, que ARQUIA BANCA declina cualquier responsabilidad por los errores que pudiera contener dicha información, y en particular, no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida patrimonial o perjuicio (directo o indirecto) del destinatario o receptor de este documento, que haya hecho un uso indebido de la información ofrecida en este informe. Cualquier información relativa a rentabilidades o resultados, simplemente son un dato a tener en cuenta, pero nunca el más importante, y, en cualquier caso, se refieren a los periodos comprendidos entre los doce meses anteriores y cinco años, según los casos, advirtiendo expresamente que cualquier cifra relativa a resultados o rentabilidades pasadas o rendimientos históricos no son un indicador fidedigno de rentabilidades o resultados futuros. La información actual podría no ser adecuada en el futuro, razón por la cual, debe tomar en consideración este informe en el momento y fecha actual de su emisión, a no ser, que explícitamente se indique lo contrario. En caso de figurar información relativa a divisas, se advierte expresamente al inversor que deberá considerar los posibles incrementos o disminuciones del rendimiento en función de las fluctuaciones monetarias. Cualquier previsión que se realizará, bajo ningún concepto, será un indicador fidedigno de obtención de resultados o rentabilidades futuras. Las perspectivas de futuro que pudiera contener este informe son opiniones y como tales, susceptibles de cambio. Cualquier cita a una autoridad competente en este informe y aviso legal no debe inducir a pensar que la misma aprueba o respalda los servicios y productos a los que se refiere. Este documento es privado y confidencial. Queda prohibida su reproducción, copia, distribución y difusión, parcial o total por cualquier medio, salvo autorización escrita de ARQUIA BANCA. Todos los derechos reservados (2025).