

01/Septiembre/2026

“No puedes hacer lo mismo que los demás y esperar obtener mejores resultados”

Howard Marks

Los mercados de un vistazo.

La atención de los inversores sigue estando centrada en los tipos de interés y en los movimientos de las curvas de tipos, que dibujan un escenario de cierta complejidad para los próximos meses. Esto contrasta con el comportamiento de los beneficios empresariales, que está siendo excepcional en este 2026, como quedó demostrado la pasada semana con las buenas cifras de Nvidia. De esta manera, asistimos a dos escenarios diferentes; uno muy positivo, marcado por la fortaleza de los beneficios empresariales y otro, no tan positivo, donde la inflación y la indisciplina fiscal están pasando factura en forma de tipos más altos.

La renta variable está evolucionando claramente en función del primer factor y eso se traduce en avances que nos han llevado a máximos históricos en muchos índices, pero la renta fija está reflejando una realidad muy distinta, marcada por nuevos repuntes de tipos a largo y por incremento de las expectativas de subidas por parte de los Bancos Centrales.

En este sentido, el crudo y la inflación siguen marcando las expectativas de subidas de tipos; En la sesión de ayer, asistimos a nuevas subidas del precio del petróleo, consecuencia del recrudecimiento de las tensiones bélicas entre Estados Unidos e Irán. Si a esto añadimos las declaraciones de Kevin Warsh en Jackson Hole, abriendo explícitamente la puerta a la subida de tipos, tenemos un escenario en el que el aumento de las tasas en Estados Unidos en 2026 se espera ya para octubre.

A esto tenemos que añadir que el comportamiento de los tipos a largo estadounidenses se encuentra condicionado por el enorme volumen de deuda (40 billones de dólares ya) y por la intención de seguir manteniendo la laxa política fiscal para los años venideros. Ni siquiera el intento del Tesoro americano de controlar la curva de tipos a través de la recompra de bonos a largo plazo ha servido para frenar la escalada del tipo de interés a 30 años, que ya vuelve a transitar cerca del 5,30%.

La pregunta que surge ante esta dicotomía es si la renta variable seguirá inmune a todos los desequilibrios que se están generando por el lado de la renta fija. Posiblemente, la respuesta esté en los beneficios empresariales y su capacidad para seguir sorprendiendo al mercado con su crecimiento. Esta semana tendremos otra muestra, con la publicación mañana miércoles de los resultados de Broadcom.

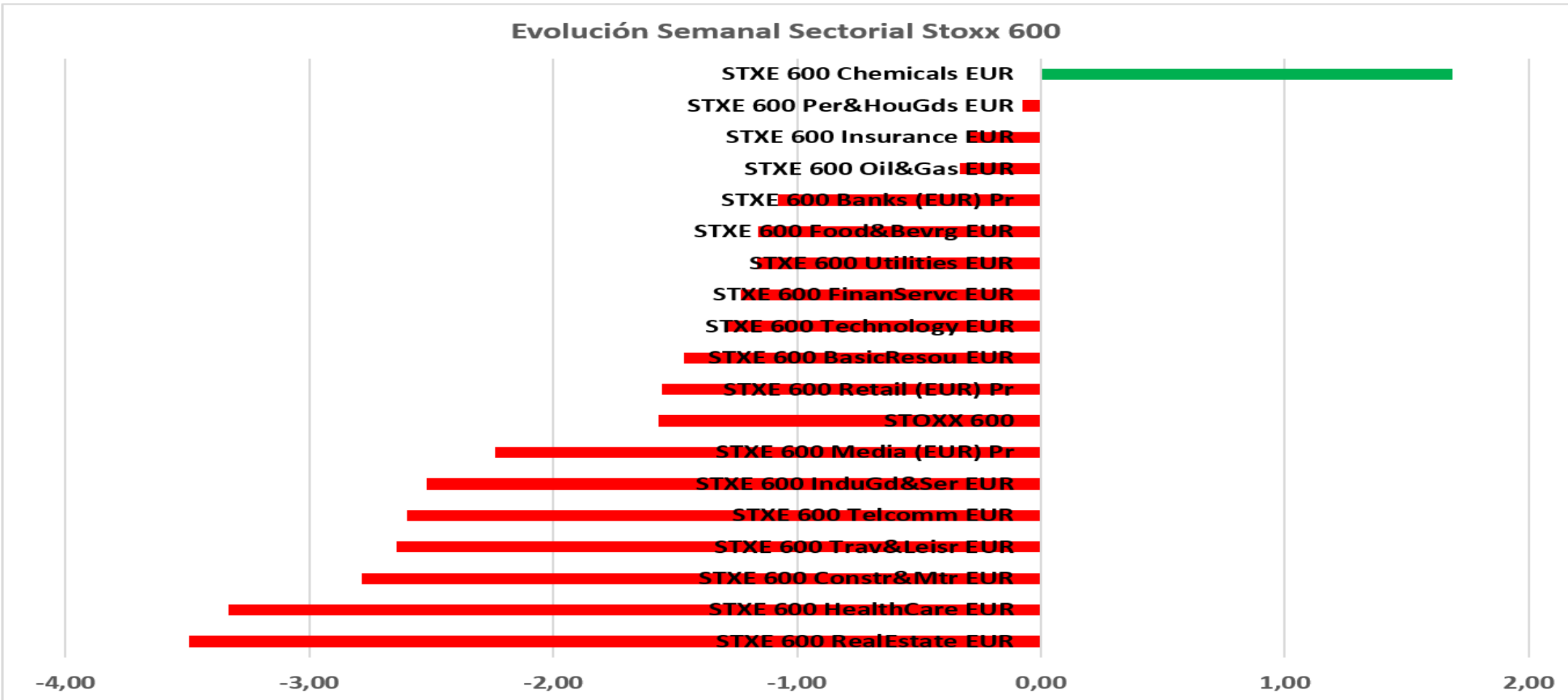
Evolución principales índices:

	Índice	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
MXWO Index	MSCI WORLD	-0,37	-0,16	2,48	2,20	12,13	0,00
MXWD Index	MSCI ACWI	-0,34	-0,03	2,56	1,55	13,27	0,00
SPX Index	S&P 500 INDEX	-0,33	0,43	2,62	1,13	12,28	0,00
CCMP Index	NASDAQ COMPOSITE	-0,12	1,50	3,93	-2,64	13,46	0,00
SXXP Index	STOXX 600	-0,76	-1,57	-0,46	4,01	9,12	-0,76
SX5E Index	Euro Stoxx 50 Pr	-0,79	-1,34	0,18	5,54	9,98	-0,79
UKX Index	FTSE 100 INDEX	-1,14	-1,41	-1,54	3,50	7,75	-1,14
CAC Index	CAC 40 INDEX	-0,38	-1,62	-2,43	1,92	1,88	-0,38
DAX Index	DAX INDEX	-1,08	-1,11	1,34	3,88	6,06	-1,08
IBEX Index	IBEX 35 INDEX	-0,98	-1,38	-0,02	8,77	14,28	-0,98
TSEMIB Inde	FTSE MIB INDEX	-1,08	-1,28	-0,24	4,56	15,80	-1,08
NKY Index	NIKKEI 225	-0,15	0,54	2,88	-1,07	31,54	-0,15
HSI Index	HANG SENG INDEX	-0,93	-0,71	-2,14	-0,27	-1,17	-0,93
SHSZ300 Inde	CSI 300 INDEX	-0,30	1,31	0,51	-4,81	-0,40	-0,30
%5D	Divisas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
EUR Curncy	EUR/USD	-0,18	-0,67	0,76	-0,29	-1,27	-0,18
JRMXN Curn	EUR/MXN	0,10	0,30	1,10	2,39	7,22	0,10
%5D	Materias Primas	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
CO1 Comdty	Brent	2,08	4,28	2,50	-2,75	51,80	2,08
XAU Curncy	Oro	-1,58	-6,23	7,71	-2,63	1,11	-1,58
%5D	Renta Fija	%1D	%5D	%1M	%3M	%YTD	%MTD
GATRUU Ind	Barclays Global Aggregate	-0,11	-0,63	0,45	-0,41	-0,30	0,00

Evolución tipos de interés a diez años:

País	Tipo Interés 10A	Variación 5D (%)	Variación 1M (%)	Variación 2026 (%)
EEUU	4,786	0,157	0,173	0,619
Francia	4,222	0,173	0,340	0,660
Alemania	3,359	0,159	0,253	0,505
Italia	4,204	0,202	0,341	0,653
España	3,818	0,172	0,283	0,532
Japón	2,996	0,107	0,080	0,937
Australia	5,178	0,156	0,018	0,437
China	1,681	-0,001	0,068	-0,162

Evolución sectorial Stoxx 600 semanal:



01/Septiembre/2026

Evolución sectorial Standard&Poors:

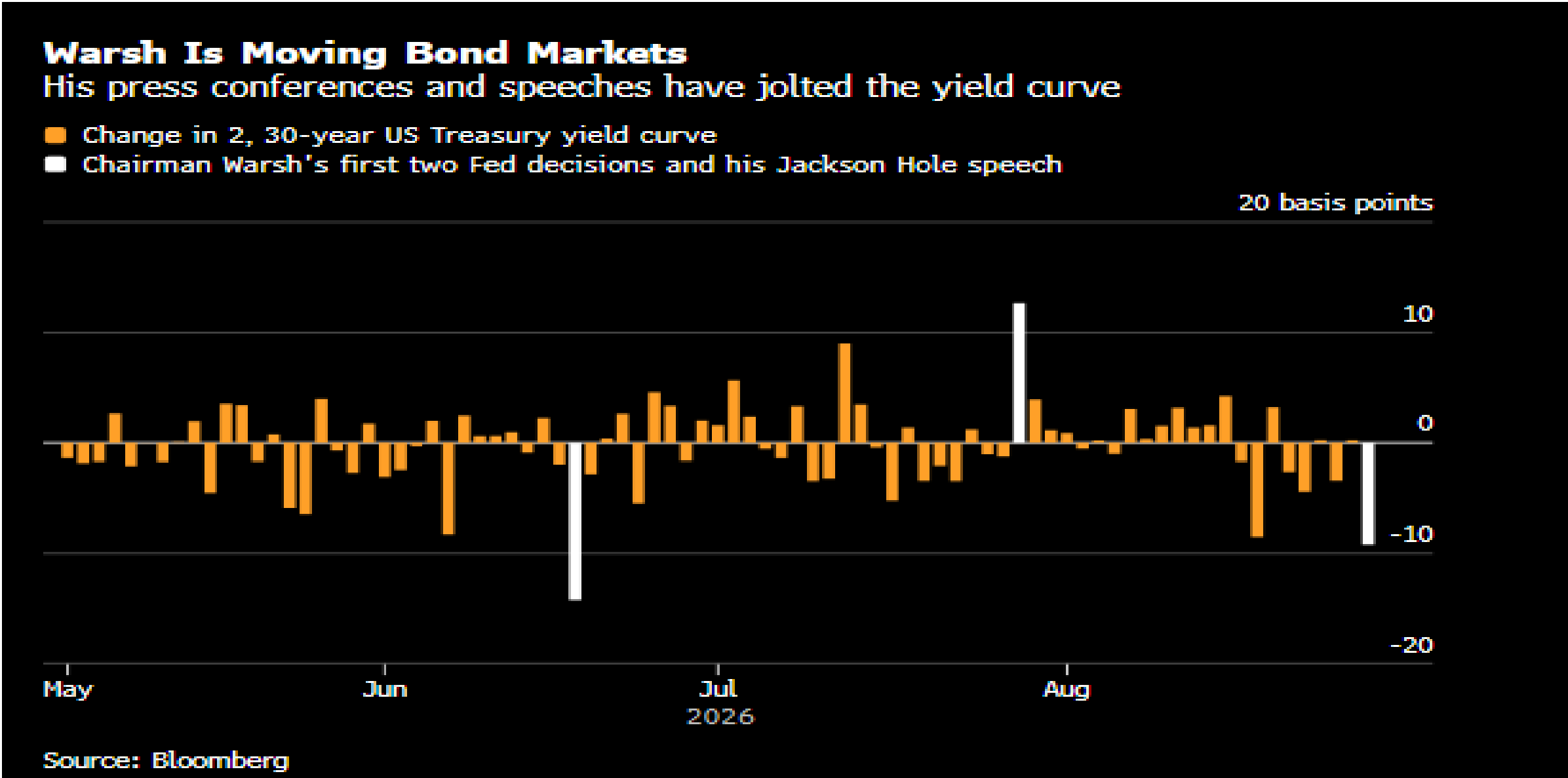
Ticker	Short Name	MTD Total Ret	YTD Tot Ret	2026 Total Return	2025 Total Return
SPX	S&P 500 INDEX	-	13,12	12,28	17,86
GICS Sectors (16)					
Defensive					
S5CONS	S&P 500 CONS STAPLES IDX	0,00	9,55	7,93	3,90
S5HLTH	S&P 500 HEALTH CARE IDX	- 0,00	11,14	9,88	14,60
S5TELS	S&P 500 COMM SVC	- 0,00	0,14	- 0,31	33,56
S5UTIL	S&P 500 UTILITIES INDEX	- 0,00	0,27	- 1,60	16,04
Mid Cycle					
S5FINL	S&P 500 FINANCIALS INDEX	- 0,00	6,17	5,13	14,97
S5REAL	S&P 500 EQUITY REAL EST	- 0,00	15,07	12,84	2,66
S5ENRS	S&P 500 ENERGY INDEX	0,00	44,20	41,38	8,68
Cyclical					
S5COND	S&P 500 CONS DISCRET IDX	0,00	- 0,00	- 0,40	6,04
S5INDU	S&P 500 INDUSTRIALS IDX	-	13,56	12,69	19,27
S5MATR	S&P 500 MATERIALS INDEX	0,00	16,69	15,55	10,54
S5TECH	S&P 500 TECH HW & EQP IX	- 0,00	30,05	29,59	14,29

Tipos de cambio moneda.

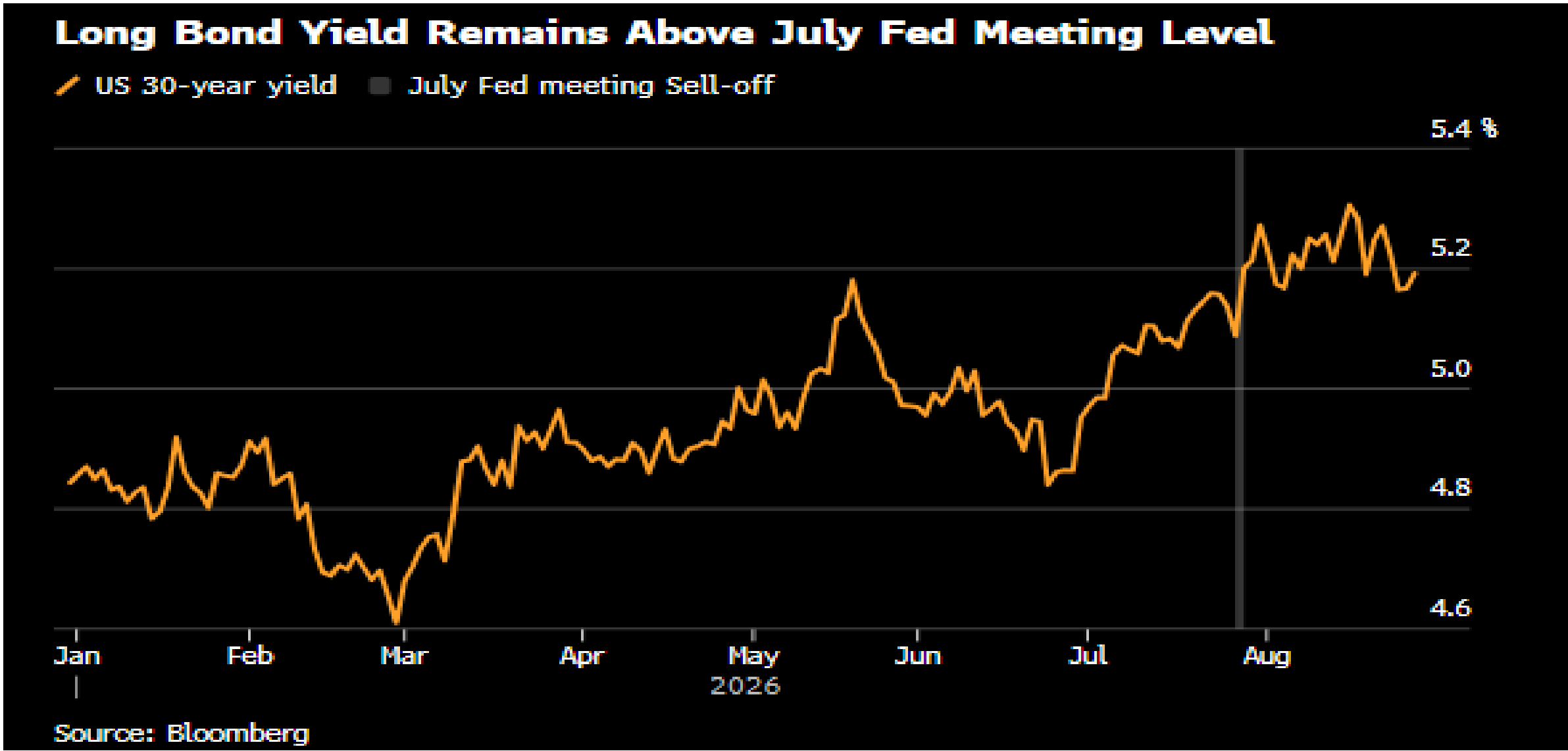
Ticker	Últ precio	%5D	%YTD
G10			
EURUSD	EURO DÓLAR	1,1597	-0,6681
USDJPY	DÓLAR YEN	159,97	-0,4814
GBPUSD	LIBRA DÓLAR	1,3545	-0,762
USDCAD	DÓLAR CANADIENSE	1,387	-0,2235
AUDUSD	DÓLAR AUSTRALIANO	0,7142	-0,2932
NZDUSD	DÓLAR NEOZELANDÉS	0,5895	-1,3554
USDCHF	FRANCO SUIZO	0,8096	-1,0005
Nordics			
USDSEK	CORONA SUECA	9,5922	-1,4512
USDNOK	CORONA SUECA	9,3341	-0,1875
USDDKK	CORONA DANESA	6,4454	-0,6532
EM			
USDZAR	RAND SUDAFRICANO	16,1749	-1,5277
USDTRY	LIRA TURCA	48,275	-0,3706
USDPLN	ZLOTY POLACO	3,7376	-1,3806
LATAM			
USDBRL	REAL BRASILEÑO	5,1854	-0,6287
USDMXN	PESO MEXICANO	17,0115	-0,3574
Asia			
USDCNY	RENMINBI	6,7227	-0,0342
USDKRW	WON SURCOREANO	1373,85	0,7388
Metals + Crypto			
XAG	PLATA	64,6013	-5,8627
XAU	ORO	4367,34	-6,2042
XPT	PLATINO	1761,79	-5,2868
XBTUSD	BITCOIN	77915,06	-2,7618
Other			
EURJPY	EURO YEN	185,52	0,1779
EURGBP	EURO LIBRA	0,85618	-0,0946
EURMXN	PESO MEXICANO EN EUROS	19,7283	0,3006

01/Septiembre/2026

La influencia de Kevin Warsh.



La indisciplina fiscal pasa factura al bono a 30 años.



AVISO LEGAL: La información contenida en el presente documento ha sido preparada por Finaccess Value Agencia de Valores SA. Este informe se basa en fuentes que Finaccess Value considera correctas y fiables. Ni Finaccess Value ni las entidades de su grupo se hacen responsables de su exactitud o contenido. En ningún caso deberá tomarse como consejo o recomendación personalizada de inversión. El presente documento no podrá servir de base para formular una oferta o solicitud en ninguna jurisdicción ni circunstancia en que dicha oferta o solicitud sea ilegal o no hubiera sido autorizada. Rentabilidades pasadas no garantizan en ningún caso rentabilidades futuras. El valor del capital invertido y de los ingresos de él derivados, no está garantizado, pudiendo en consecuencia caer o incrementarse por efecto de la evolución de las Bolsas y Tipos de Cambio. Al enajenar su inversión es posible que recupere un importe menor que el capital invertido en origen. Debe examinarse el Folleto Informativo de los Fondos, ya sea el completo o el simplificado, el Reglamento de Gestión y los informes periódicos de los Fondos antes de realizar una inversión y recabar el asesoramiento de cuantas terceras personas o entidades independientes se juzgue oportuno. Finaccess Value ha sido aprobada y está sujeta a la tutela y supervisión de la Comisión Nacional de Mercado de Valores de España. Los Fondos tienen también, aunque suavizado por la normativa sobre dispersión de su inversión en valores, un riesgo de concentración ya que el número de valores en que invierte es limitado. Además, los fondos pueden utilizar instrumentos derivados, no sólo como cobertura de sus inversiones sino también para la más eficaz gestión de sus carteras lo que supone un riesgo añadido más.

Esta publicación, o cualquier parte de la misma, no se puede copiar, distribuir o publicar de ninguna forma sin el consentimiento previo por escrito de Finaccess Value. Reservados todos los derechos.

Principales datos semanales:

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY						
Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
M; 11:00	UEM	IPC (Subyac. +2,5% vs +2,6%)	Agosto	a/a	+3,3%	+2,9%
M; 16:00	EEUU	ISM Manufacturero	Agosto	Índice	55,2	55,6
M; 16:00	EEUU	JOLTS (Empleos Disponibles)	Julio	M	7,31	7,36
X; 22:30	EEUU	Publica Palo Alto: BPA 0,978\$	(+3%)			
LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA AEMANA						
X; 14:15	EEUU	Encuesta de Empleo ADP	Agosto	'000	+47	+44
X; 22:00	EEUU	Publica Broadcom: BPA 2,631\$	(+91%)			
V; 14:30	EEUU	Creación Empleo No Agrícola	Agosto	'000	+55	-23
V; 14:30	EEUU	Tasa de Paro	Agosto	s/p.a.	4,1%	4,1%
V; 14:30	EEUU	Ganancias Personales	Agosto	a/a	+3,0%	+3,2%

Fuente: Bankinter.