



Los sólidos resultados empresariales se topan con mayores obstáculos

Perspectivas del equipo de inversión en renta variable
de Fidelity International

Exclusivamente para profesionales de la inversión

Índice

Resumen:

3

En agosto se compensaron en gran parte las caídas que provocaron en julio la IA y el crecimiento, pero las acciones han comenzado el mes de septiembre en un contexto más complicado. Aunque los beneficios mantienen una gran fortaleza, el aumento de los precios de la energía está complicando las perspectivas de la inflación y la política monetaria. Si persisten los altos precios de la energía, las presiones inflacionistas podrían prolongarse, la relajación monetaria se vería limitada y los rendimientos de la renta fija global permanecerían en niveles elevados. Esta situación incrementa el coste del capital en los diferentes mercados y hace que las valoraciones sean más difíciles de justificar, sobre todo en las empresas de duración más larga.

Últimas noticias desde las mesas de contratación

5

La IA volvió a ocupar el liderazgo en agosto después de que la fortaleza de los beneficios reforzara la confianza en la demanda y la monetización, mientras que el crecimiento y el momento rebotaron en las distintas regiones a pesar del aumento de los rendimientos de los bonos. Las perspectivas están aumentando su sensibilidad a los tipos y la geopolítica; así, la inflación persistente, el sesgo restrictivo de los bancos centrales y la reactivación de las tensiones en Oriente Medio dificultan nuevos avances en las bolsas.

Japón debe trabajarse su próxima fase

6

La corrección de julio puso de manifiesto las posiciones masificadas en la IA, en lugar de fijarse en la recuperación estructural de Japón. La siguiente fase debería recompensar cada vez más la generación de beneficios, el poder de fijación de precios y la disciplina en el uso del capital. La reflación, las reformas societarias y el aumento de la inversión están ampliando el conjunto de las oportunidades de inversión más allá de la tecnología y generando oportunidades en servicios financieros, industria, infraestructuras y automatización.

Repaso del mercado

7

Un repaso a lo sucedido el mes pasado en las bolsas de cada región.

Marcador cuantitativo

9

Nuestro marcador cuantitativo táctico mejora Canadá, Reino Unido, Suecia y Noruega, y revisa a la baja Francia, Países Bajos, Japón, Hong Kong y Australia. En conjunto, mantenemos la tolerancia al riesgo.

Datos de mercado

10

Rentabilidades, valoraciones y previsiones de mercado.

Resumen

Los beneficios empresariales acompañan, pero los tipos más altos dejan menos margen para las decepciones

En agosto se compensaron en gran parte las caídas que provocaron en julio la IA y el crecimiento, pero las acciones han comenzado el mes de septiembre en un contexto más complicado. Aunque los beneficios mantienen una gran fortaleza, el aumento de los precios de la energía está complicando las perspectivas de la inflación y la política monetaria.

Los resultados del segundo trimestre superaron los de un primer trimestre que ya fue bueno. El 87% de las empresas del S&P 500 batió las expectativas y los beneficios trimestrales se incrementaron un 53% interanual. El crecimiento fue, además, generalizado y estuvo encabezado por los sectores de la energía (+154%), los servicios de comunicación (+114%), el consumo discrecional (+91%), la tecnología (+79%) y los materiales (+40%). En EE.UU., las expectativas de beneficios para los próximos 12 meses han aumentado un 9% durante los últimos tres meses.

La IA sigue siendo determinante en esta fortaleza. Varias industrias tecnológicas clave presentaron unos sólidos resultados interanuales, como semiconductores y equipos para semiconductores (145%), equipos tecnológicos, almacenamiento electrónico de datos y periféricos (64%) y equipos electrónicos, instrumentos y componentes (43%). Tomados en su conjunto, estos resultados sugieren que la demanda de infraestructuras de IA no está aminorando todavía. Por consiguiente, distinguiríamos entre un problema relacionado con los beneficios empresariales de la IA, del que existen pocas evidencias, y un problema relacionado con las valoraciones de la IA. Así, los inversores deben ser conscientes de este riesgo en subsectores que ya han experimentado una considerable revisión al alza de su valoración. Un enfoque más selectivo está, por tanto, plenamente justificado.

Los mercados están recompensando cada vez más los resultados tangibles en detrimento de las promesas, lo que coincide con nuestra visión de que las ganancias de la IA agencial serán el factor más determinante para la magnitud y la duración del ciclo de inversión. Las empresas capaces de desplegar la IA para mejorar la productividad y demostrar una ruta creíble hacia la monetización deberían encontrarse en la mejor posición para justificar unas inversiones sostenidas. Aquellas que comprometan una gran cantidad de capital sin obtener un volumen proporcional de beneficios o flujos de efectivo se enfrentan a una prueba mucho más dura.

La coyuntura macroeconómica acentúa este examen. El crudo Brent cotizaba por encima de los 95 dólares por barril mientras redactábamos este informe, frente a los aproximadamente 72 dólares a comienzos del verano. Si persisten los altos precios de la energía, las presiones inflacionistas podrían prolongarse, la relajación monetaria se vería limitada y los rendimientos de la renta fija global permanecerían en niveles elevados. Esta situación incrementa el coste del capital en los diferentes mercados y hace que las valoraciones sean más difíciles de justificar, sobre todo en las empresas de duración más larga.

Ese riesgo es más relevante cuando el posicionamiento ya es alcista. Según Bank of America, las posiciones en liquidez de la inversión institucional están cerca de mínimos históricos, en un 3,5%, lo que sugiere que los inversores están posicionados de cara a unos beneficios sólidos, un crecimiento resistente y una política monetaria favorable. Los beneficios están cumpliendo, pero las hipótesis macroeconómicas parecen menos seguras. Por lo tanto, mantenemos una visión positiva sobre las acciones, pero apreciamos un mayor margen para la volatilidad si la inflación o la política monetaria defraudan.

Este hecho favorece un enfoque selectivo en los diferentes mercados. En EE.UU., el crecimiento rentable, los beneficiarios de la IA y las empresas que adoptan la IA con una sólida visibilidad en sus beneficios siguen siendo atractivos, pero es esencial mantener la disciplina en materia de valoraciones. Europa ofrece valoraciones atractivas, mientras que el sector financiero podría beneficiarse del ascenso de los tipos nominales. Japón aúna revisiones al alza de los beneficios, reformas societarias y una mayor participación en el mercado, aunque el aumento de los rendimientos nacionales justifica la precaución.

Las perspectivas siguen siendo favorables, pero cada vez están más diferenciadas. La solidez de los beneficios y la demanda estructural de IA proporcionan unos cimientos sólidos, mientras que el entorno macroeconómico menos favorecedor hace que sean más importantes las valoraciones y los flujos de efectivo. La siguiente fase debería favorecer a las empresas capaces de convertir la inversión y el crecimiento estructural en flujos de efectivo tangibles.

Niamh Brodie-Machura

CIO del área de Renta Variable



Perspectivas mensuales sobre la renta variable

Las Perspectivas mensuales sobre la renta variable ofrecen una visión general sobre las opiniones de nuestro equipo de inversión en cada uno de los principales mercados. Cada uno de nuestros gestores de fondos tiene libertad para determinar el posicionamiento y las inversiones de sus carteras, de ahí que a veces puedan surgir diferencias entre las estrategias aplicadas en un fondo y las opiniones vertidas en este documento.

Información importante

Este documento está dirigido exclusivamente a profesionales de la inversión y no debe ser tomado como referencia por inversores particulares.

Las referencias a valores específicos no deben interpretarse como una recomendación de compra o venta de dichos valores y constituyen menciones con carácter exclusivamente ilustrativo.

Se informa a los inversores de que las opiniones expresadas pueden no estar actualizadas y pueden haber sido tenidas ya en cuenta.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de ellas pueden bajar o subir y el inversor puede recibir menos de lo que invirtió inicialmente.

Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras.

Mercados extranjeros: Las variaciones de los tipos de cambio afectarán a las inversiones en el extranjero. El valor de las inversiones puede verse afectado por las variaciones de los tipos de cambio.

Coberturas de divisas: La cobertura de divisas se utiliza para reducir de forma sustancial el riesgo de pérdidas derivadas de movimientos desfavorables de los tipos de cambio en las posiciones en monedas que no sean la moneda de contratación. La cobertura también tiene como efecto limitar las ganancias cambiarias potenciales que se pueden conseguir.

Mercados emergentes: Las inversiones en los mercados emergentes pueden ser más volátiles que en otros mercados más desarrollados.

Últimas noticias desde las mesas de contratación

Mensajes principales

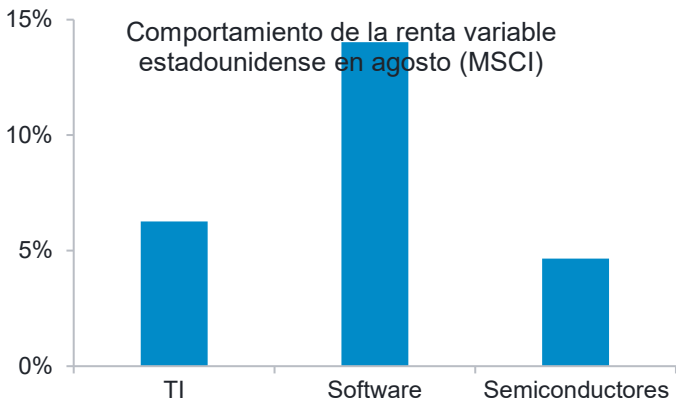
- La IA volvió a ocupar el liderazgo en agosto después de que la fortaleza de los beneficios reforzara la confianza en la demanda y la monetización, mientras que el crecimiento y el momento rebotaron en las distintas regiones a pesar del aumento de los rendimientos de los bonos.
- Las perspectivas están aumentando su sensibilidad a los tipos y la geopolítica; así, la inflación persistente, el sesgo restrictivo de los bancos centrales y la reactivación de las tensiones en Oriente Medio dificultan nuevos avances en las bolsas.

La IA recupera el liderazgo

Las acciones estadounidenses rebotaron en agosto: el Nasdaq y el S&P 500 registraron fuertes ganancias, mientras que el Dow Jones Industrial Average y el Russell 2000 también avanzaron. Las acciones europeas mostraron una mayor atonía; así, el STOXX 600 cerró prácticamente sin cambios a pesar de alcanzar un nuevo máximo histórico.

El sector tecnológico reafirmó su liderazgo en EE.UU., ya que los resultados empresariales reforzaron las perspectivas de demanda de IA y disiparon las preocupaciones que provocaron la oleada de ventas de julio. El S&P 500 ponderado por capitalización superó a su homólogo equiponderado, con un comportamiento especialmente sólido del sector del software y una recuperación más moderada de los semiconductores. La atención siguió centrada en la demanda informática, el gasto de los *hyperscalers* y la monetización de la IA, mientras que la disponibilidad de energía, las restricciones en las cadenas de suministro y la rentabilidad de las elevadas inversiones de capital alentaron la diferenciación. Los sectores de energía, materiales y atención sanitaria también registraron un buen comportamiento.

El sector de las TI lidera en EE.UU., impulsado por el software; los semiconductores, estables



Fuente: Fidelity International, LSEG DataStream, 31 de agosto de 2026.

La renta variable europea registró divergencias en los distintos mercados y sectores. El DAX alemán subió un 1,0% gracias al optimismo en torno a los estímulos presupuestarios, mientras que el FTSE 100 cerró plano y el CAC 40 francés cayó un 3,2%. El sector de los recursos básicos subió un 9,4% gracias al avance de los precios de los metales preciosos, mientras que alimentación, bebidas y tabaco se dejó un 4,7%. Las acciones de crecimiento batieron a las de perfil *value* por unos 175 pb gracias al rebote del sector tecnológico, mientras que las acciones de calidad siguieron registrando un mejor comportamiento relativo.

Los tipos de interés y la geopolítica moderan la tolerancia al riesgo

Los acontecimientos macroeconómicos, geopolíticos y políticos provocaron fuertes cambios de tendencia. El empeoramiento de los datos económicos estadounidenses redujo inicialmente las expectativas de endurecimiento de la política monetaria de la Fed a corto plazo y dio apoyo a la renta variable. Posteriormente, el sentimiento se invirtió cuando fracasó un posible acuerdo sobre el estrecho de Ormuz, resurgieron las tensiones en Oriente Medio y subieron los precios del

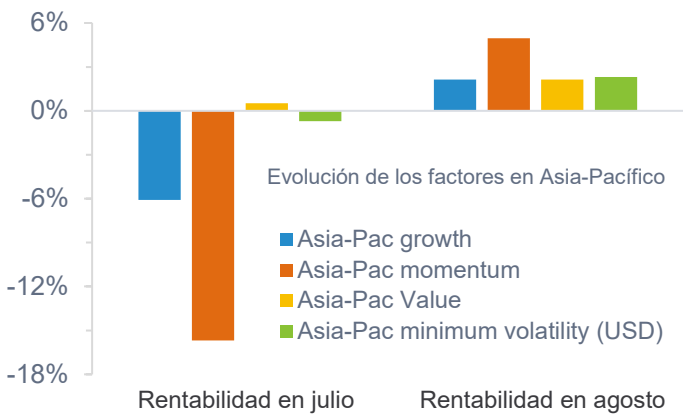
petróleo, lo que benefició a los sectores relacionados con la energía y las materias primas.

Las persistentes inquietudes en torno a la inflación y los comentarios de sesgo restrictivo —también en Jackson Hole— hicieron que las expectativas se decantaran entonces hacia una posible subida de tipos de la Fed en septiembre. Los rendimientos de la renta fija global subieron bruscamente hasta alcanzar máximos de varias décadas en algunos mercados y moderar la tolerancia al riesgo. El aumento de los rendimientos y las renovadas tensiones en el Golfo resultaron especialmente perjudiciales para la renta variable europea, lo que contribuyó al retroceso del STOXX 600 desde su máximo histórico.

Vuelven el crecimiento y el momento a Asia

Las acciones de Asia-Pacífico rebotaron en agosto, revirtiendo gran parte de la debilidad registrada en julio, y los mercados del norte de Asia, caracterizados por un fuerte peso del sector tecnológico, lideraron las subidas. Los resultados relacionados con la IA siguieron brindando apoyo, pero los factores macroeconómicos cobraron mayor influencia a medida que subían los rendimientos de los bonos en todo el mundo y cambiaban las expectativas sobre la política monetaria de EE.UU. El crecimiento y el momento rebotaron, mientras que el *value* y la baja volatilidad volvieron a quedar rezagados.

Crecimiento y momento rebotan tras un mal julio



Fuente: Fidelity International, LSEG, agosto de 2026. Índices MSCI AC Asia-Pacific

Corea, Taiwán y Japón lideraron las subidas regionales gracias a la mejora de las expectativas de beneficios. Taiwán se benefició de las fuertes entradas de capitales extranjeros y de la confianza en el ciclo plurianual de inversión en IA, que se prolongará durante varios años, mientras que Corea del Sur repuntó a pesar de las continuas ventas por parte de los inversores extranjeros. Japón avanzó, ya que la solidez de los beneficios compensó el aumento de los rendimientos de los bonos y las expectativas de una mayor normalización monetaria por parte del Banco de Japón.

China cerró prácticamente plana, ya que la débil demanda interna contrarrestó la fortaleza de los sectores tecnológico y biotecnológico. La India registró un ligero descenso a pesar del crecimiento resistente y la aceleración de los beneficios empresariales, al tiempo que atrajo entradas de capitales extranjeros por segundo mes consecutivo.

Japón debe trabajarse su próxima fase

Mensajes principales

- La corrección de julio puso de manifiesto las posiciones masificadas en la IA, en lugar de fijarse en la recuperación estructural de Japón. La siguiente fase debería recompensar cada vez más la generación de beneficios, el poder de fijación de precios y la disciplina en el uso del capital.
- La reflación, las reformas societarias y el aumento de la inversión están ampliando el conjunto de las oportunidades de inversión más allá de la tecnología y están generando oportunidades en servicios financieros, industria, infraestructuras y automatización.

Jeremy Osborne
Director de
inversiones

Julio pone a prueba a la bolsa japonesa

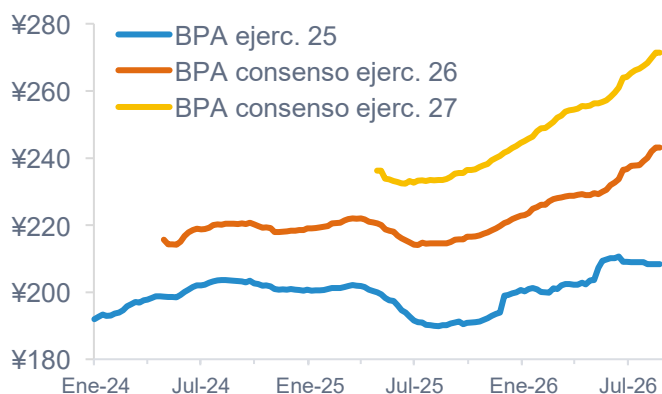
La recuperación bursátil de Japón, que se prolonga desde hace varios años, se ha visto respaldada por la reflación, el aumento de los salarios, las reformas del sector empresarial y la mejora de la rentabilidad para el accionista. La corrección de julio no cuestionó estos cimientos, pero sí puso de manifiesto la masificación en los valores líderes de la IA y los semiconductores.

En conjunto, el mercado demostró una mayor resistencia. Dado que las valoraciones se sitúan más cerca de las medias a largo plazo y se prevé que los beneficios del TOPIX aumenten hasta el ejercicio 2027, la siguiente fase debería depender menos del impulso temático y más de la generación de beneficios, el poder de fijación de precios y la disciplina en el uso del capital. Los resultados recientes respaldan ese cambio, ya que el crecimiento de los beneficios se está extendiendo más allá de los semiconductores hacia los bancos, las empresas de comercio, los fabricantes de automóviles, la maquinaria y los materiales. La debilidad del yen ayudó, pero la repercusión en los precios, la demanda y los márgenes tuvieron mayor importancia.

La escasez de mano de obra, el aumento de los salarios y un mayor poder de fijación de precios apuntan a un cambio más duradero en el crecimiento nominal. Las empresas centradas en el mercado interno ofrecen un mayor crecimiento de los ingresos, mayores rentabilidades para el accionista y valoraciones más bajas, mientras que las exportadoras conservan ventajas en materia de ROE y revisiones de los beneficios. Los sectores financiero, industrial y de servicios de infraestructuras deberían beneficiarse de la inversión nacional y la normalización monetaria, mientras que la automatización puede captar la inversión empresarial destinada a mejorar la productividad.

La IA sigue siendo importante, pero el mes de julio reforzó la necesidad de ser selectivos. Los proveedores de equipos para semiconductores, componentes electrónicos y centros de datos deben convertir la demanda en márgenes, flujo de efectivo y mejoras de las previsiones, lo que favorece a las empresas con ventajas competitivas y un poder de fijación de precios sostenido.

Las expectativas de beneficios del TOPIX siguen aumentando



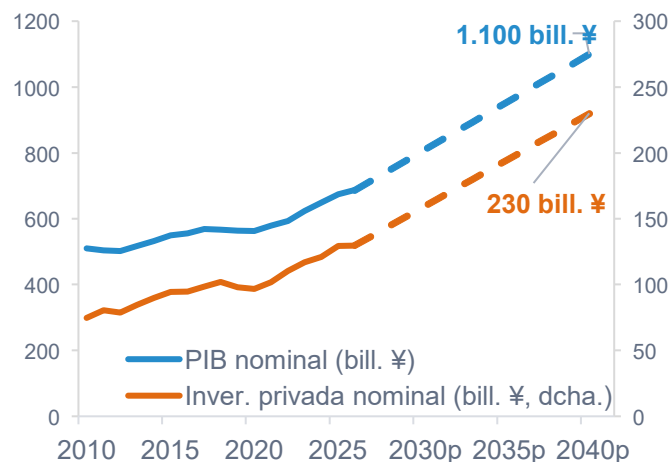
Fuente: Fidelity International, LSEG Workspace, 29 de julio de 2026.

Las reformas pasan de los dividendos a la inversión

Las reformas del sector empresarial están entrando en una nueva fase. Los anuncios de recompra de acciones han superado los 20 billones de yenes, superando el total de todo el año 2025, pero el enfoque está pasando de la devolución de capital a su aplicación efectiva. Las directrices de buen gobierno hacen cada vez más hincapié en la inversión para el crecimiento y en la obtención de rentabilidades superiores al coste del capital, mientras que la revisión del TOPIX de octubre debería mantener la presión para dismantelar las participaciones cruzadas y mejorar la invertibilidad.

La política gubernamental podría acelerar este cambio. Una estrategia de inversión público-privada de 370 billones de yenes hasta 2040 se centra en la IA, los semiconductores, las infraestructuras digitales y la energía. Si eso estimula el gasto de capital del sector privado, las oportunidades deberían ampliarse a la automatización, la electrónica de potencia, las inversiones en la red eléctrica y las infraestructuras de centros de datos, lo que respaldaría un escenario oficial en el que el PIB nominal alcance alrededor de 1.100 billones de yenes en el ejercicio 2040.

La política apunta a una trayectoria de mayor inversión



Fuente: Gabinete de la Presidencia, junio de 2026. Nota: Previsiones del Gobierno sobre el PIB nominal y la inversión de capital hasta el ejercicio 2040; las líneas discontinuas muestran las perspectivas para el ejercicio 2040.

El Banco de Japón (BoJ) se está sometiendo a una nueva prueba para comprobar si la reflación sigue desarrollándose de forma ordenada. La renovada debilidad del yen puede contribuir a los beneficios de las empresas exportadoras, pero también eleva los costes de las importaciones, ejerce presión sobre la renta real y aumenta el riesgo de una política de respuesta. Una trayectoria gradual de subida de tipos debería favorecer al sector financiero y contener la presión inflacionista inducida por los tipos de cambio. El riesgo radica en que la intervención y las subidas de tipos no logren estabilizar el yen.

Las perspectivas estructurales de la bolsa japonesa se mantienen intactas, pero la siguiente fase debería ser más selectiva. A medida que se amplíe el liderazgo, la generación de beneficios, el poder de fijación de precios y la disciplina en el uso del capital deberían determinar quiénes serán los ganadores. Julio podría suponer un reinicio saludable: la siguiente fase no bastará con tematizarla, habrá que trabajarla.

Repaso del mercado

EE.UU.

Los beneficios empresariales sostienen el avance

Las acciones estadounidenses avanzaron en agosto y el S&P 500 alcanzó nuevos máximos. La solidez de los resultados empresariales, el buen comportamiento de los valores relacionados con la IA y las subidas en los sectores de la energía y la atención sanitaria contrarrestaron la presión ejercida por los rendimientos de los bonos y la situación geopolítica.

La IA siguió siendo un motor clave del mercado, pero los inversores se mostraron más selectivos a lo largo de toda la cadena de valor. Los sólidos resultados de los gigantes tecnológicos (en particular los de Nvidia) y la continuidad de las inversiones de los *hyperscalers* reforzaron la confianza en la demanda de IA, mientras que el sector del software rebotó. Hacia finales de mes, el aumento de los precios del petróleo, el agravamiento de las tensiones entre EE.UU. e Irán y el alza de los rendimientos de los bonos frenaron el repunte e hicieron temer una inflación más elevada durante más tiempo.

Las rentabilidades dependen de los resultados

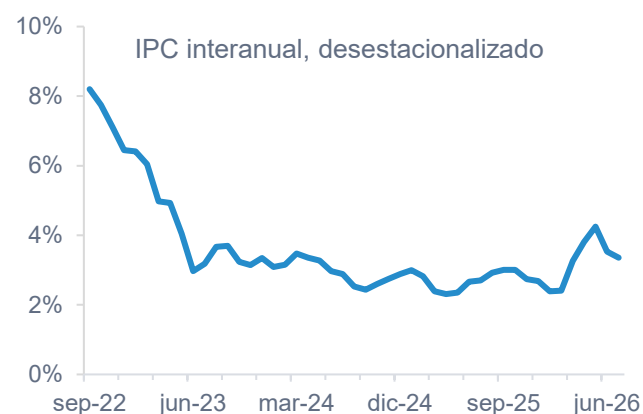
La renta variable estadounidense sigue sustentándose sobre unas expectativas de beneficios sólidos, las inversiones en IA y una demanda interna resistente. Sin embargo, las elevadas valoraciones, la concentración bursátil y la inflación persistente apuntan a un entorno más selectivo, mientras que los déficits presupuestarios, la elevada emisión de deuda pública y los riesgos geopolíticos podrían mantener elevados los rendimientos y la inflación.

La atención de los inversores está desplazándose desde la magnitud del gasto en IA hasta la rentabilidad comercial, lo que incluye ingresos duraderos, la adopción por parte de las empresas, las mejoras en la

productividad y el flujo de efectivo disponible. La obtención de beneficios más generalizada en otros sectores también será importante para mantener un liderazgo más amplio en el mercado.

La siguiente fase dependerá cada vez más de la monetización, la amplitud de los beneficios y la generación de flujos de efectivo, lo que favorecerá a las empresas con poder de fijación de precios, balances sólidos y trayectorias creíbles hacia un crecimiento rentable. Mientras tanto, es probable que la postura restrictiva de la Reserva Federal estimule la sensibilidad de la renta variable a la volatilidad de los tipos de interés, aunque los beneficios empresariales proporcionen apoyo.

La inflación se modera, pero persisten las presiones al alza



Fuente: Fidelity International, LSEG, 31 de agosto de 2026.

Europa

Los beneficios dan un paso al frente en Europa

Las acciones europeas registraron un ligero avance en agosto, respaldadas por unos sólidos resultados del segundo trimestre y un crecimiento de los beneficios cada vez más generalizado. El sector tecnológico recobró el pulso, aunque Europa se quedó rezagada frente a otros mercados desarrollados.

La confianza se debilitó a finales de mes, ya que las renovadas preocupaciones sobre la inflación y la política monetaria tiraron al alza de los rendimientos de los bonos, hasta el punto de que el bono alemán a 10 años alcanzó su nivel más alto desde 2011. Las tensiones geopolíticas también se mantuvieron elevadas y el conflicto entre EE. UU. e Irán añadió incertidumbre en torno a los mercados energéticos. En Francia, las inquietudes en el plano político y fiscal lastraron la confianza, ya que los inversores se centraron en las finanzas públicas y en los próximos debates presupuestarios.

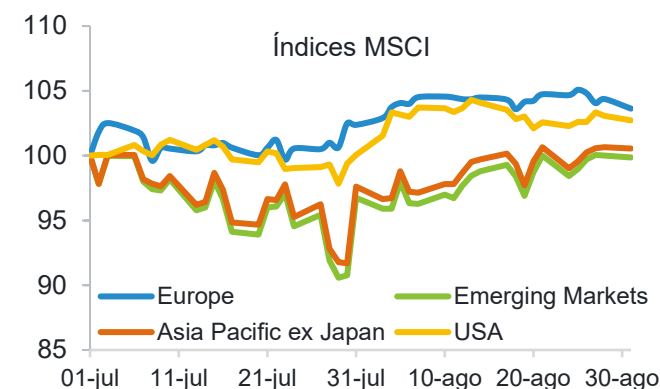
Los fundamentales cobran importancia

Las acciones europeas se ven cada vez más respaldadas por la mejora de los fundamentales empresariales, aunque la geopolítica, los precios de la energía y la inflación siguen siendo riesgos clave. Es probable que el BCE continúe basándose en los datos a la hora de evaluar el impacto del aumento de los costes energéticos sobre la inflación. Los resultados del segundo trimestre confirmaron una recuperación cada vez más generalizada de los beneficios empresariales, mientras que las

reacciones diferenciadas ante dichos resultados reforzaron la importancia de la selección de valores.

De cara al futuro, la mejora de la dinámica de los beneficios y unos mayores estímulos presupuestarios, especialmente en Alemania, configuran un contexto más favorable. No obstante, la incertidumbre en torno a la inflación, la política monetaria y la geopolítica sigue favoreciendo un enfoque selectivo.

Europa lidera la clasificación regional en lo que va del tercer trimestre



Fuente: Fidelity International, LSEG DataStream, 31 de agosto de 2026.

Mercados emergentes

Asia lidera el rebote de los mercados emergentes

Las acciones de los mercados emergentes rebotaron en agosto, superando a los mercados desarrollados, después de que los sólidos resultados empresariales y la renovada confianza en el ciclo de inversión en la IA respaldaran el sentimiento inversor. Los mercados emergentes de Asia y EMEA avanzaron, mientras que Latinoamérica registró un descenso.

Corea y Taiwán se recuperaron de la debilidad registrada en julio, mientras que China experimentó un ligero retroceso en un contexto de demanda interna átona y nuevas medidas de estímulo limitadas. La India también cedió terreno a pesar de la solidez de sus fundamentales. El aumento de los precios del petróleo y las tensiones geopolíticas suscitaron inquietudes sobre la inflación, el saldo por cuenta corriente y los márgenes empresariales, mientras que el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales lastró el ánimo del mercado. No obstante, los inversores extranjeros se mantuvieron como compradores netos por segundo mes consecutivo, animados por unas perspectivas de beneficios cada vez mejores, una moneda que se estabiliza y una sólida demanda interna. Los sólidos datos económicos, incluido el firme crecimiento del PIB en el primer trimestre, reforzaron la confianza en la dinámica de crecimiento subyacente de la India.

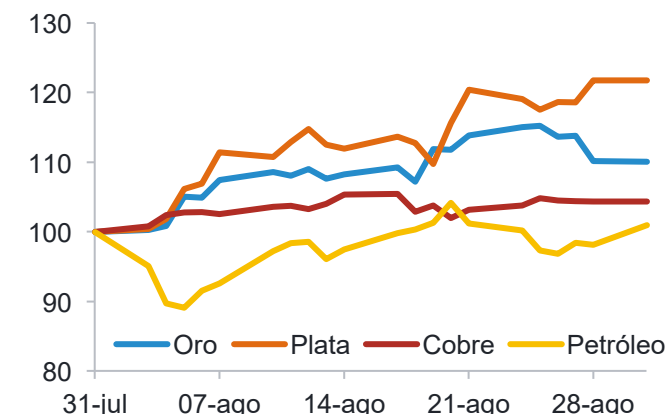
La región EMEA avanza, mientras que Latinoamérica queda rezagada

La región EMEA brilló, liderada por Sudáfrica, donde el aumento de los precios del oro y el platino impulsó las acciones del sector minero, respaldadas por la revalorización de la moneda y la moderación de la inflación. Arabia Saudí también avanzó al calor de los materiales, mientras que los EAU registraron ganancias más moderadas.

Latinoamérica quedó rezagada, con Brasil registrando pérdidas en medio de la incertidumbre política, las renovadas tensiones comerciales con EE.UU. y la desaceleración del crecimiento, a pesar de la bajada de los tipos de interés. México cerró plano, ya que la incertidumbre en torno al futuro del acuerdo de libre comercio USMCA lastró la confianza de los inversores.

Los sectores de materiales, atención sanitaria y tecnologías de la información lideraron las ganancias sectoriales. El petróleo siguió mostrando volatilidad en medio de las tensiones en Oriente Medio y las interrupciones en el estrecho de Ormuz, mientras que los metales preciosos e industriales registraron avances.

Los metales repuntan mientras el petróleo sigue registrando volatilidad



Fuente: Fidelity International, LSEG DataStream, 31 de agosto de 2026.

Asia-Pacífico menos Japón

La recuperación del sector de la IA tira al alza de los mercados de la región

Las acciones del índice APxJ rebotaron un 3,2% en agosto tras la corrección de julio, aupadas por los valores del sector de la IA y los semiconductores. La solidez de los resultados y la renovada confianza en la inversión en IA alimentaron la recuperación y los resultados de Nvidia actuaron como catalizador a finales de mes.

Corea del Sur y Taiwán lideraron las subidas, gracias a la recuperación de los valores de semiconductores y de las expectativas de beneficios. Los mercados de China y Hong Kong quedaron rezagados debido a la debilidad de la demanda interna, aunque la solidez de las exportaciones proporcionó cierto apoyo.

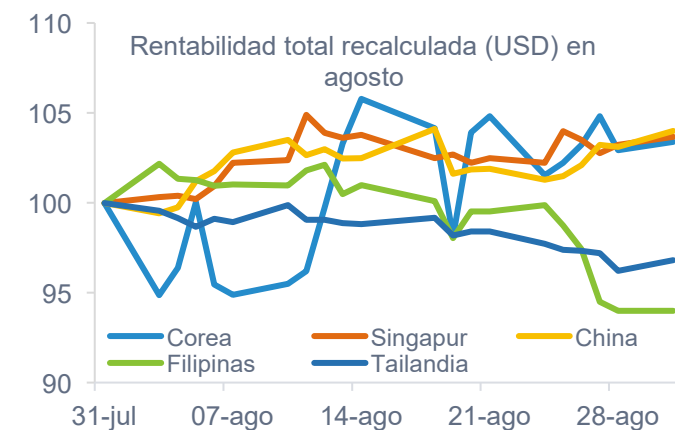
Australia registró ganancias moderadas, gracias a las empresas mineras y al buen tono de los precios de las materias primas, mientras que los elevados tipos de interés y la inflación lastraron a los sectores más orientados hacia el mercado interior. Los países de ASEAN quedaron rezagados frente al repunte protagonizado por la tecnología, con Singapur destacando, mientras que Indonesia, Malasia, Tailandia y Filipinas se enfrentaron a continuas salidas de capitales extranjeros.

Dos fuerzas determinan la evolución de Asia

En las perspectivas de Asia influyen cada vez más la crisis energética y el ciclo de inversión en IA. El aumento de los costes energéticos favorece a los exportadores de materias primas, al tiempo que incrementa la inflación y las presiones sobre el crecimiento para los importadores, especialmente en el sur y el sudeste de Asia.

El norte de Asia se encuentra en una situación relativamente más favorable. China se beneficia de unas amplias reservas y de un *mix* energético diversificado, mientras que las exportaciones y la inversión siguen siendo importantes motores de crecimiento en un contexto de demanda interna átona. La inversión sostenida en la IA debería beneficiar a las empresas tecnológicas de China, Corea del Sur y Taiwán. En Australia, se espera que el dólar australiano encuentre apoyo en el buen tono de las materias primas, la resistencia de la demanda interna y la política monetaria restrictiva.

Líderes y rezagados de Asia en agosto



Fuente: Fidelity International, LSEG DataStream, 31 de julio de 2026.

Marcador cuantitativo táctico

Este marcador ofrece un resumen prospectivo de la visión a corto plazo (1-3 meses) del equipo de renta variable cuantitativa basada en factores de tipo fundamental, técnico, macroeconómico y conductual. Este marcador no debe interpretarse erróneamente como las visiones discrecionales a largo plazo de nuestros gestores de fondos de renta variable con enfoque fundamental.

Señal en renta variable:
Tolerancia al riesgo

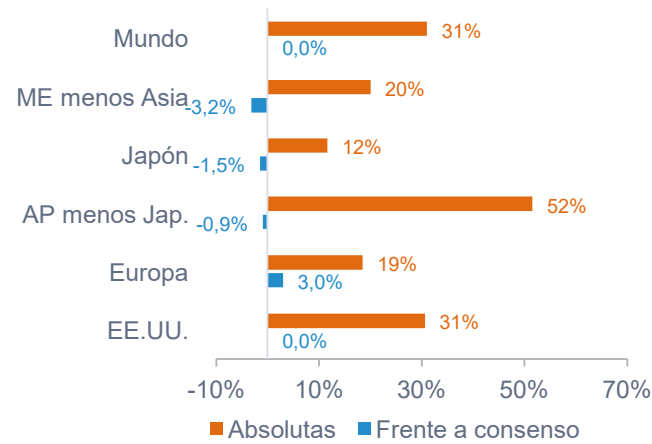
Renta variable de los mercados desarrollados	--	-	=	+	++	Ideas clave
EE.UU.: S&P 500		●				- Canadá sube a sobreponderar al observarse una notable mejora en las características de crecimiento de la renta variable. - El Reino Unido revierte parcialmente la doble rebaja del mes pasado y se sitúa ahora en neutral, gracias al fortalecimiento de la dinámica técnica y de las rentabilidades por flujo de efectivo. - Francia cae a infraponderación fuerte, debido a las elevadas salidas de capitales. - Países Bajos desciende a infraponderar tras la mejora del mes pasado, debido al empeoramiento de los indicadores conductuales y fundamentales. - Suecia mejora hasta sobreponderar al observarse mejoras graduales en los indicadores conductuales, aunque los indicadores técnicos evolucionaron desfavorablemente. - Noruega sale del pozo y pasa a infraponderar, gracias a la mejora del momento, las rentabilidades por flujos de efectivo y algunos datos positivos sobre flujos. Este modelo asigna liquidez de forma neutral dentro de un universo de 14 índices de renta variable de los mercados desarrollados incorporando factores fundamentales, técnicos, macro y conductuales.
Canadá: S&P/TSX 60			→	●		
Reino Unido: FTSE 100		→	●			
Alemania: DAX		●				
Francia: CAC 40	●	←				
Suiza: SMI				●		
Países Bajos: AEX		●	←			
Suecia: OMX 30			→	●		
Noruega: OBX	→	●				
España: IBEX 35					●	
Italia: FTSE MIB		●				
Japón: TOPIX			●	←		
Hong Kong: Hang Seng		●	←			
Australia: S&P/ASX 200		●	←			
Sectores de EE.UU.	--	-	=	+	++	- Consumo discrecional revierte la rebaja del mes pasado y vuelve a situarse en neutral con la mejora de la calidad de los flujos de efectivo y los flujos de inversión. - Consumo básico sigue bajando y se sitúa en infraponderación fuerte, debido a que se observan flujos ajustados más débiles. Este modelo crea una cartera <i>long-short</i> neutral en liquidez a partir de índices sectoriales del mercado estadounidense. El modelo incorpora factores fundamentales, técnicos, macro y conductuales.
Servicios de comunicación		●				
Consumo discrecional		→	●			
Consumo básico	●	←				
Energía			●			
Servicios financieros				●		
Atención sanitaria				●		
Industria			●			
TI				●		
Materiales			●			
Inmuebles			●			
Servicios públicos		●				
Sectores de Europa	--	-	=	+	++	- Consumo discrecional sube hasta sobreponderar, debido al aumento de los flujos ajustados y a una ligera mejora de los indicadores de crecimiento a largo plazo. - El sector energético se rebaja hasta neutral, debido al debilitamiento de los indicadores de crecimiento a largo plazo y a las salidas de capitales por parte de los inversores. - TI revierte parcialmente la doble rebaja del mes pasado y se sitúa ahora en neutral, tras una notable mejora en el ratio de financiación deuda-recursos propios. Este modelo crea una cartera <i>long-short</i> neutral en liquidez a partir de índices sectoriales del mercado europeo. El modelo incorpora factores fundamentales, técnicos, macro y conductuales.
Servicios de comunicación				●		
Consumo discrecional			→	●		
Consumo básico			●			
Energía			●	←		
Servicios financieros			●			
Atención sanitaria		●				
Industria			●			
TI		→	●			
Materiales				●		
Inmuebles		●				
Servicios públicos		●				

Datos de mercado

GLOBAL																				
Absolute Returns (USD)						Absolute Returns (Local)														
		1 Month	3 Months	YTD	1 Year			1 Month	3 Months	YTD	1 Year									
INDEX	MSCI AC World	2.7	2.0	14.6	22.8	INDEX	MSCI AC World	2.4	2.0	14.7	23.3									
SECTORS	C Disc	-0.2	-2.4	-2.2	1.4	SECTORS	C Disc	-0.3	-2.4	-1.9	2.3									
	C Staples	-1.1	2.2	6.8	6.2		SECTORS	C Staples	-1.4	2.4	7.0	6.6								
	Energy	4.5	10.0	36.9	40.8			SECTORS	Energy	4.2	10.2	37.1	41.2							
	Financials	1.4	11.4	12.4	19.3				SECTORS	Financials	0.9	11.7	12.5	19.6						
	Health Care	3.9	10.7	7.7	19.6					SECTORS	Health Care	3.8	11.1	8.0	20.2					
	Industrials	-0.1	0.5	13.6	18.6						SECTORS	Industrials	-0.4	0.6	14.1	19.9				
	IT	6.0	-1.2	29.9	44.2							SECTORS	IT	5.5	-1.5	29.8	44.6			
	Materials	10.5	3.4	18.2	31.2								SECTORS	Materials	9.8	3.7	17.7	30.4		
	Comm. Svcs.	-0.4	-7.0	-1.9	6.8									SECTORS	Comm. Svcs.	-0.5	-7.0	-1.7	7.3	
	Utilities	-3.1	-2.7	4.3	10.4										SECTORS	Utilities	-3.4	-2.5	4.5	10.7
	Real Estate	-1.9	0.1	7.2	5.2											SECTORS	Real Estate	-2.1	0.2	7.1
MAJOR MARKETS	US	2.8	1.8	13.0	20.0	MAJOR MARKETS											US	2.8	1.8	13.0
	Europe	1.4	4.1	11.7	21.0		MAJOR MARKETS										Europe	0.7	4.9	12.6
	EM ex Asia	3.5	3.6	12.4	25.8			MAJOR MARKETS									EM ex Asia	3.2	4.1	10.3
	Asia ex Japan	3.3	-1.2	26.4	40.9				MAJOR MARKETS								Asia ex Japan	1.6	-2.9	26.4
	Japan	3.4	4.1	21.1	28.3					MAJOR MARKETS							Japan	3.7	4.4	23.4
STYLES	Value	2.7	5.4	18.8	26.2	STYLES					Value						2.3	5.4	18.9	26.7
	Growth	2.7	-1.2	10.5	19.2		STYLES				Growth	2.4					-1.2	10.6	19.7	
	Quality	2.4	1.3	13.8	23.6			STYLES			Quality	2.1	1.6				14.0	24.1		
	Risk	1.3	4.3	11.1	15.6				STYLES		Risk	0.8	4.6	11.0			15.8			
	Momentum	2.7	-4.2	26.7	36.2					STYLES	Momentum	1.8	-5.0	26.4	36.0					
	Large Cap	2.7	1.9	14.6	23.7						STYLES	Large Cap	2.4	1.9	14.7	24.1				
	Mid Cap	2.7	2.6	14.7	18.2							STYLES	Mid Cap	2.4	2.8	14.8	18.9			
	Small Cap	3.8	1.8	17.3	22.9								STYLES	Small Cap	3.4	2.0	17.4	24.0		

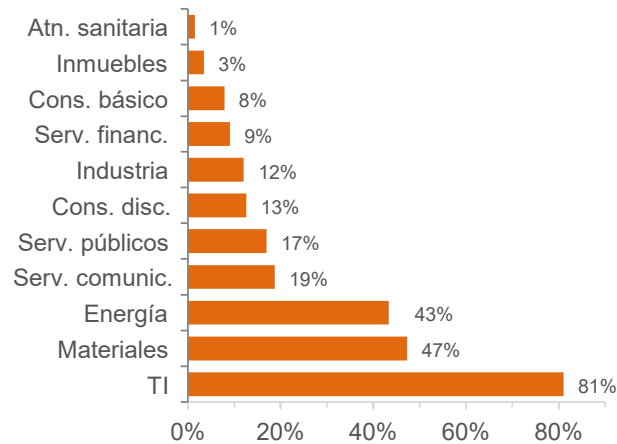
Fuente: LSEG DataStream, 31 de agosto de 2026.

Previsiones de beneficios de Fidelity frente al consenso (ejercicio 2026)



Fuente: Fidelity International, 31 de agosto de 2026.

Previsiones de beneficios de Fidelity por sector (ejercicio 2026)



Fuente: Fidelity International, 31 de agosto de 2026.

Información importante

Este material está destinado exclusivamente a profesionales de la inversión y no debe distribuirse al público en general ni ser utilizado por inversores particulares.

Este material se facilita únicamente con fines informativos y está destinado exclusivamente a la persona o entidad a la que se envía. No debe reproducirse ni distribuirse a terceros sin la autorización previa de Fidelity.

Este material no constituye una distribución, oferta o solicitud de contratación de los servicios de gestión de inversiones de Fidelity, ni una oferta de compra o venta o solicitud de oferta de compra o venta de valores en ninguna jurisdicción o país donde dicha distribución u oferta no esté autorizada o sea contraria a las leyes o normativas locales. Fidelity no garantiza que los contenidos sean apropiados para su uso en todos los lugares o que las operaciones o servicios analizados estén disponibles o sean apropiados para su venta o uso en todas las jurisdicciones o países o por todos los inversores o contrapartes.

Esta comunicación no está dirigida a personas que se encuentren en los EE.UU. y no debe ser tenida en cuenta por dichas personas. Está dirigida exclusivamente a personas que residen en jurisdicciones donde los fondos correspondientes se hayan autorizado para su distribución o donde no se requiere dicha autorización. Este material puede contener materiales de terceros suministrados por empresas que no están afiliadas a ninguna entidad de Fidelity (Contenido de terceros). Fidelity no ha participado en la preparación, adopción o edición de dichos materiales de terceros y no respalda ni aprueba explícita o implícitamente dichos contenidos. Fidelity International no se hace responsable de los errores u omisiones relacionados con la información específica proporcionada por terceros.

Fidelity International es el nombre del grupo de empresas que forman la sociedad internacional de gestión de activos que ofrece información sobre productos y servicios en jurisdicciones específicas fuera de Norteamérica. Fidelity International no presta asesoramiento de inversión basado en circunstancias individuales. Los servicios, valores, inversiones, fondos o productos mencionados o descritos en este documento podrían no ser adecuados para usted y podrían no estar disponibles en su jurisdicción. Es su responsabilidad asegurarse de que los servicios, valores, inversiones, fondos o productos descritos en el presente documento están disponibles en su jurisdicción antes de dirigirse a Fidelity International.

Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de los resultados futuros. A menos que se indique lo contrario, todos los productos son suministrados por Fidelity International y todas las opiniones expresadas pertenecen a Fidelity International.

Fidelity, Fidelity International, el logo de Fidelity International y el símbolo F son marcas registradas de FIL Limited. Fidelity se limita a ofrecer información acerca de sus propios productos y servicios, y no presta asesoramiento de inversión basado en circunstancias individuales.

Emitido por FIL (Luxembourg) S.A. (autorizada y supervisada por la CSSF, Commission de Surveillance du Secteur Financier).

26ES259 / GLEMUS5995-1226