



IA: de la promesa a la realidad

**Perspectivas del equipo de inversión en renta variable
de Fidelity International**

Exclusivamente para profesionales de la inversión



Fidelity
INTERNATIONAL

Índice

Resumen:

3

Los mercados están volviéndose más selectivos ahora que el ciclo de inversión de la IA está adentrándose en su siguiente fase. Los ganadores del futuro probablemente estén menos determinados por el simple gasto en IA y más por la capacidad para convertir las inversiones en beneficios sostenibles, flujos de efectivo y mejoras de la productividad. Aunque las perspectivas estructurales de la IA siguen siendo atractivas, los inversores también deberían estar atentos a las subidas de los rendimientos de los bonos, que podrían cuestionar las valoraciones de la renta variable si los tipos de interés se mantienen en niveles más altos durante más tiempo.

Últimas noticias desde las mesas de contratación

5

Julio dejó una reevaluación del discurso de la IA, lo que provocó una rotación desde los megavalores tecnológicos masificados. Los mercados están recompensando cada vez más a las empresas que pueden demostrar rentabilidades tangibles sobre la inversión en la IA, en lugar de solo gasto de capital. El liderazgo del mercado está ampliándose más allá de los valores tecnológicos de mayor tamaño, pero la continuidad del movimiento al alza dependerá de la estabilidad geopolítica, la resistencia de los beneficios y la mejora constante de la amplitud del mercado.

Por qué merece la pena volver a interesarse por la inversión *value* en EE.UU.

6

La concentración del mercado estadounidense se mantiene cerca de máximos históricos, lo que refuerza los argumentos a favor de complementar las exposiciones indexadas con posiciones *value* diferenciadas y un conjunto más amplio de fuentes de rentabilidad. La inversión de estilo *value* puede ayudar a los inversores a acceder a empresas de alta calidad que el mercado ha pasado por alto, mejorando de este modo la diversificación y, al mismo tiempo, reduciendo la dependencia de un estrecho grupo de ganadores de la IA.

Repaso del mercado

7

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

Marcador de beneficios empresariales

10

Nuestro marcador de beneficios empresariales a largo plazo es eminentemente alcista en comparación con el consenso en el sector de los servicios de comunicación de Asia-Pacífico menos Japón y eminentemente bajista en Japón y el sector de los materiales.

Marcador cuantitativo

11

Nuestro marcador cuantitativo táctico mejora Suiza, Países Bajos y Suecia, y rebaja Reino Unido y Noruega. En conjunto, mantenemos la tolerancia al riesgo.

Datos de mercado

12

Rentabilidades, valoraciones y previsiones de mercado.

Resumen

La IA sigue siendo la oportunidad con mayúsculas, pero ahora las pruebas importan más que las promesas

En julio se registraron acusados movimientos en los índices de unos mercados que siguen teniendo a la IA como temática dominante, a pesar de la reactivación de las tensiones en Oriente Medio y las crecientes dudas sobre la credibilidad de los bancos centrales. Las divergencias entre el Nasdaq 100 (-6,6%) y el S&P 500 (-0,1%), y entre el Nikkei 225 (-8,1%) y el TOPIX (+0,2%) ponen de relieve el principal motor de las fuertes ventas: los beneficiarios de la IA, que tienen un peso mucho mayor en los primeros índices.

Está intensificándose el debate sobre los argumentos de inversión en la IA, pero seguimos apreciando una visibilidad razonable en los fundamentales a corto plazo, que parecen brindar apoyo. La demanda de IA y el gasto de capital siguen creciendo con fuerza y, a pesar de la corrección de julio, el KOSPI 200, el MSCI Taiwan y el Nikkei 225 siguen ganando un 73%, un 57% y un 28%, respectivamente, en lo que llevamos de año. Lo que cambió en julio fueron no tanto las perspectivas de la IA, sino las expectativas de los inversores. Los mercados están analizando con más detenimiento qué empresas pueden convertir la inversión en IA en beneficios, flujos de efectivo y rentabilidades para el accionista duraderos.

La siguiente fase del ciclo de la IA probablemente recompense la calidad tanto como el crecimiento. Limitarse a suministrar infraestructuras de IA podría no ser suficiente ya. Las empresas que consigan un crecimiento duradero de los ingresos, márgenes sólidos, una elevada generación de tesorería y rentabilidades atractivas sobre la inversión probablemente se erijan en los próximos líderes del mercado. Del mismo modo, las empresas que desplieguen con éxito la IA para mejorar la productividad podrían situarse cada vez más por delante de las que simplemente posibilitan su desarrollo.

Por otro lado, la exitosa salida a bolsa del fabricante chino de chips de memoria CXMT puso de relieve otra importante temática: la competencia. Aunque la demanda en el conjunto del ecosistema de los semiconductores sigue siendo sólida, la creciente capacidad de China para fabricar chips de memoria competitivos a un coste más bajo podría remodelar algunas áreas de esta industria. También habrá que estar atento a las posibles medidas proteccionistas de EE.UU. y otros países en materia de intercambios comerciales.

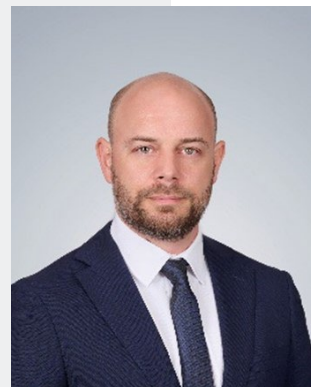
Las acciones coreanas han registrado una volatilidad particularmente alta en fechas recientes; así, de los 10 diez mayores movimientos diarios del KOSPI desde 2010, siete ganancias y ocho pérdidas han ocurrido este año. Se trata de un mercado altamente concentrado donde dos empresas, Samsung y SK Hynix, suponían alrededor de la mitad del índice a mediados de julio. Las dos empresas presentaron unos buenos resultados trimestrales, pero defraudaron las elevadas expectativas del mercado o los inversores temieron que estuvieran aproximándose al pico del ciclo de revisiones de los beneficios. La oleada de ventas de julio fue vista amplificada por unos elevados niveles de negociación con margen entre los inversores minoristas y por los ETFs apalancados que invierten en un único valor. Sin embargo, los inversores institucionales fueron compradores netos moderados durante el mes, lo que sugiere que los fundamentales siguen siendo mejores de lo que indica la evolución general.

Más allá de la IA, la política monetaria merece una atención particular. Aunque la inflación ha seguido siendo, en conjunto, moderada, la resistencia de los mercados laborales, la firmeza de la inflación de los servicios y los posibles efectos inflacionistas de los aranceles han hecho que las autoridades monetarias sean más cautas a la hora de relajar su política. Además, los elevados precios del petróleo amenazan con frenar el proceso de desinflación, ya que siguen repercutiendo en la industria.

El creciente grado de opacidad de la Fed en su comunicación ha añadido incertidumbre a las perspectivas, lo que provocó un aumento de 25 puntos básicos en los bonos a 10 años del Tesoro de EE.UU. en julio, hasta el 4,72%. Por lo tanto, los mercados están buscando más certezas sobre la función de reacción de la Fed y las condiciones en las que volvería a recortar tipos. Un acercamiento de los rendimientos hacia el 5% probablemente presionaría las valoraciones de las acciones, en especial los valores de crecimiento estadounidenses de duración larga, además de reforzar el dólar estadounidense y endurecer las condiciones financieras en los mercados emergentes. El discurso en torno a la IA y el contexto de tipos de interés probablemente dominen el segundo semestre.

Stuart Rumble

Responsable de Dirección de Inversiones para Asia-Pacífico



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

- Julio dejó una reevaluación del discurso de la IA, lo que provocó una rotación desde los megavalores tecnológicos masificados. Los mercados están recompensando cada vez más a las empresas que pueden demostrar rentabilidades tangibles sobre la inversión en la IA, en lugar de solo gasto de capital.
- El liderazgo del mercado está ampliándose más allá de los valores tecnológicos de mayor tamaño, pero la continuidad del movimiento al alza dependerá de la estabilidad geopolítica, la resistencia de los beneficios y la mejora constante de la amplitud del mercado.

El discurso en torno a la IA evoluciona

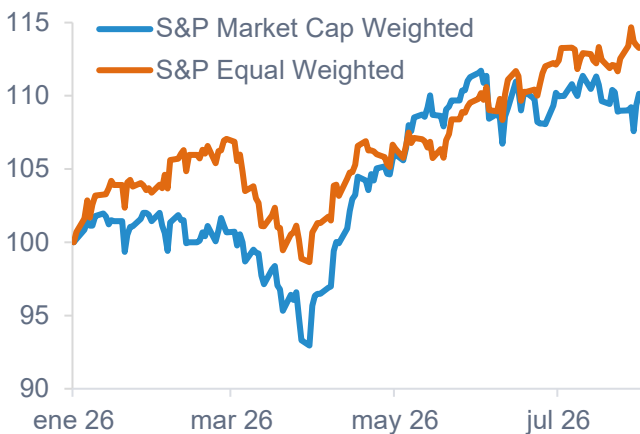
Las rentabilidades de la renta variable global fueron dispares en julio, un mes en el que evolucionó el discurso en torno a la IA, el conflicto en Oriente Medio se reactivó y el aumento de los rendimientos de los bonos ejerció presión sobre los valores de crecimiento de duración larga. La inversión relacionada con la IA está siendo objeto de un análisis más detenido, ya que los mercados están poniendo el foco en la monetización, en lugar de la mera inversión. A grandes rasgos, los mercados con la exposición más alta a los beneficiarios de la IA fueron los más rezagados.

Las dudas sobre el gasto de los *hyperscalers*, el aumento de la competencia de los modelos de IA de código fuente abierto, la ampliación de la oferta de memorias y el riesgo de exceso de capacidad de cálculo provocaron un frenazo considerable en los valores de semiconductores y memorias. La oleada de ventas fue especialmente acusada en la industria de los semiconductores de Asia, donde los grandes proveedores sufrieron una mayor volatilidad que se contagió a los mercados mundiales de la tecnología.

El liderazgo bursátil está ampliándose

El Nasdaq Composite y el Russell 2000 se dejaron alrededor del 3% cada uno en julio, en respuesta a su mayor exposición a los beneficiarios de la IA, mientras que el S&P 500 cerró prácticamente plano. Bajo la superficie, la amplitud del mercado mejoró, ya que el S&P 500 equiponderado batió a su homólogo ponderado por capitalización al rotar el liderazgo desde los megavalores tecnológicos que habían dominado las rentabilidades a comienzos de año.

Ampliación más allá de los megavalores



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

Los resultados publicados reforzaron este cambio. Alphabet y Meta cayeron con fuerza después de que las cuantiosas inversiones en IA lastraran el flujo de efectivo disponible, lo que pone de relieve la atención cada vez mayor del mercado a la disciplina en la inversión. Por el contrario, Microsoft remontó después de demostrar su capacidad de

monetizar la IA. Los beneficios del segundo trimestre siguieron siendo sólidos en líneas generales y la mayoría de las empresas del S&P 500 batió las expectativas gracias al crecimiento de los beneficios, sostenido por el poder de fijación de precios, la resistente demanda de consumo, la mejora de la productividad y las inversiones continuas en la IA.

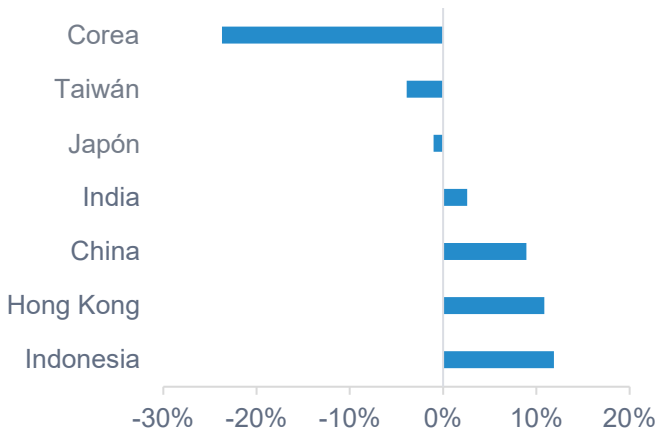
La renta variable europea siguió brillando, aupada por un perfil sectorial más orientado al *value* y una menor exposición a las tecnológicas de gran capitalización. El STOXX 600 avanzó un 1,6% hasta marcar un nuevo máximo histórico, mientras que el FTSE 100 se benefició de la fortaleza de la energía y los servicios financieros y el DAX alemán subió al calor de las expectativas de estímulos presupuestarios e inversiones en infraestructuras.

El mejor comportamiento relativo de Europa podría tener más dificultades para mantenerse. La recuperación de los valores de crecimiento impulsados por la IA podría reducir su ventaja de valoración, mientras que los sucesos en Oriente Medio seguirán siendo determinantes para los precios de la energía, las expectativas de inflación y el sentimiento general del mercado.

Asia rota desde la tecnología hacia China

El índice MSCI Asia Pacific perdió un 1,4% en julio, evolución que enmascara unas importantes divergencias regionales. Los inversores se alejaron de los mercados de semiconductores con un gran peso de la IA en dirección al norte de Asia, hacia China y Hong Kong, y lo hicieron liquidando posiciones masificadas en lugar de reevaluar los fundamentales económicos.

Rotación desde los mercados impulsados por la IA



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

Corea y Taiwán se llevaron la peor parte en la oleada de ventas, mientras que Japón aguantó mejor atendiendo al índice general TOPIX, comparado con el tecnológico Nikkei 225. China y Hong Kong sobresalieron al regresar los inversores a estos mercados movidos por las valoraciones atractivas, la mejora del sentimiento hacia la innovación doméstica en IA y la mayor fortaleza de los flujos de capitales.

Por qué merece la pena volver a interesarse por la inversión *value* en EE.UU.

Mensajes principales

- La concentración del mercado estadounidense se mantiene cerca de máximos históricos, lo que refuerza los argumentos a favor de complementar las exposiciones indexadas con posiciones *value* diferenciadas y un conjunto más amplio de fuentes de rentabilidad.
- La inversión de estilo *value* puede ayudar a los inversores a acceder a empresas de alta calidad que el mercado ha pasado por alto, mejorando de este modo la diversificación y, al mismo tiempo, reduciendo la dependencia de un estrecho grupo de ganadores de la IA.

Charlotte Apps
Especialista sénior en inversiones

Más concentración, más riesgo de diversificación

La renta variable estadounidense sigue siendo una de las clases de activos más atractivas del mundo a largo plazo, gracias a sus profundos mercados de capitales, la elevada rentabilidad de sus empresas y su innovación líder mundial. Sin embargo, la forma en que los inversores acceden a esas oportunidades es cada vez más importante.

Aunque el liderazgo del mercado se ha ampliado más allá de las plataformas tecnológicas de mayor tamaño para dar cabida a una gama más amplia de beneficiarios de la IA, la concentración sigue siendo extraordinariamente alta. En lugar de depender de un puñado de titanes tecnológicos cotizados, las rentabilidades bursátiles proceden cada vez más de un grupo más amplio, pero todavía concentrado, de empresas vinculadas al ciclo de inversión en la IA.

Eso deja a los inversores expuestos a un supuesto subyacente común: que la inversión relacionada con la IA sigue siendo lo suficientemente elevada, durante el suficiente tiempo, para justificar las expectativas actuales.

La concentración de la bolsa estadounidense alcanza nuevos máximos



Fuente: Fidelity International, Bloomberg, julio de 2026.

Lo anterior importa desde la óptica de la configuración de las carteras. Los índices ponderados por capitalización bursátil pueden parecer muy diversificados atendiendo al número de posiciones, pero siguen siendo muy dependientes de un número relativamente pequeño de motores de rentabilidad.

No es un argumento contra la IA: la oportunidad estructural sigue siendo atractiva y muchos líderes bursátiles pueden seguir generando rentabilidades atractivas. Viene más bien a reforzar los argumentos a favor de complementar esas exposiciones con una asignación diferenciada construida en torno al valor intrínseco, la disciplina de valoración y un conjunto más amplio de fuentes de rentabilidad.

Encontrar valor allí donde el mercado no está buscando

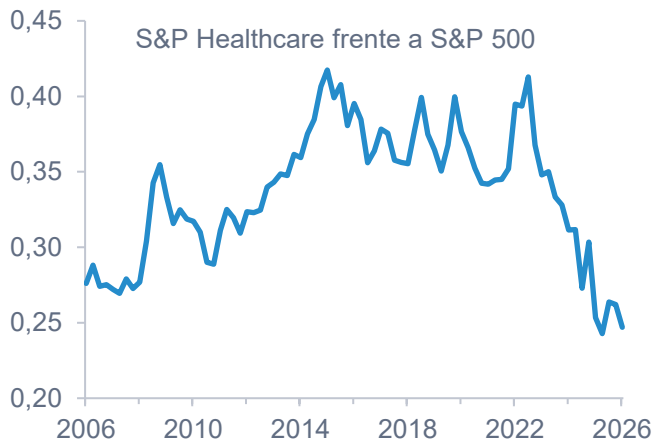
La inversión de estilo *value* suele asociarse con múltiplos de valoración bajos, pero su objetivo real es identificar negocios de alta calidad cuyos

precios de mercado no reflejan su valor intrínseco. En el mercado actual, eso supone cada vez más ampliar las miras fuera de las áreas más concurridas del índice.

El periodo posterior a la pandemia ha puesto de manifiesto lo rápido que la inflación, la geopolítica, las cadenas de suministro y la política presupuestaria pueden dar forma al liderazgo bursátil. En este entorno, las empresas con activos tangibles, flujos de efectivo resistentes y un poder de fijación de precios duradero pueden ofrecer un suelo de valoración más sólido y un mayor margen de seguridad que las empresas cuyas valoraciones dependen fundamentalmente de expectativas de crecimiento de duración larga.

Por otro lado, dado que la atención se ha centrado en grandes temáticas, algunas áreas del mercado han quedado en un segundo plano. Por ejemplo, el sector sanitario se ha visto golpeado por varios años de inquietudes de índole reglamentaria, presiones sobre los precios e incertidumbre política, lo que ha dejado a muchas empresas sanitarias cotizando en mínimos históricos de valoración frente al conjunto del mercado.

La atención sanitaria cotiza en mínimos relativos de varias décadas



Fuente: Bloomberg, julio de 2026.

Sin embargo, el sector sigue beneficiándose de una demanda defensiva, una situación demográfica favorable y sus características de servicio esencial. En muchos casos, las valoraciones actuales tienen dificultades para justificarse solo con los fundamentales, lo que crea atractivas oportunidades para los inversores selectivos.

Por lo tanto, los argumentos a favor de las acciones *value* estadounidenses no giran en torno a salir de los líderes actuales del mercado. Giran en torno a mejorar la diversificación dentro de un mercado cada vez más concentrado y ampliar el conjunto de las oportunidades. Poniendo el foco en el valor intrínseco y en una selección de valores rigurosa, los inversores pueden tener exposición a negocios donde las expectativas siguen siendo más modestas, reduciendo al mismo tiempo la dependencia de un pequeño grupo de empresas y una única temática de inversión.

Repaso del mercado

EE.UU.

El liderazgo se extiende más allá de la IA

Las acciones estadounidenses registraron ligeras caídas en julio: el S&P 500 registró un descenso moderado, mientras que el índice Russell 1000 Value avanzó a medida que el liderazgo bursátil se ampliaba más allá de los valores tecnológicos de gran capitalización y los relacionados con la IA.

Las tensiones entre EE.UU. e Irán a principios de mes tiraron al alza de los precios del petróleo y reavivaron las preocupaciones sobre la inflación impulsada por la energía, pero la atención pronto gravitó hacia los resultados del segundo trimestre y la sostenibilidad del crecimiento propiciado por la IA. Los sólidos resultados de Microsoft y otras grandes empresas tecnológicas reforzaron la confianza en la demanda de servicios en la nube y de IA. Sin embargo, los inversores analizaron cada vez con mayor detenimiento la rentabilidad de la inversión en IA, mientras que las elevadas valoraciones, el endurecimiento de las restricciones a la exportación de EE.UU. y el continuo progreso tecnológico en China lastraron a los semiconductores y a otros beneficiarios de la IA.

La siguiente fase demanda un crecimiento más amplio

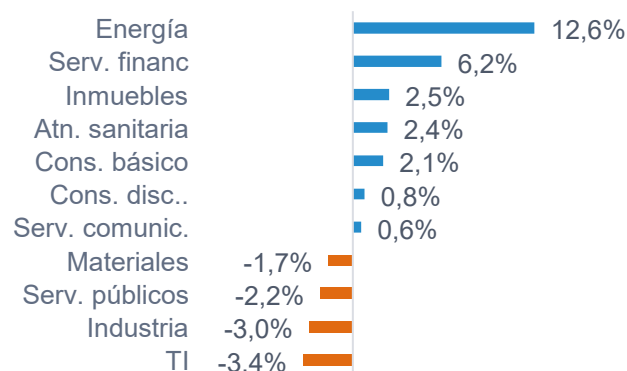
La renta variable estadounidense sigue sustentándose sobre unos beneficios sólidos, las inversiones constantes en IA y una demanda interna resistente. Sin embargo, las elevadas valoraciones, el liderazgo concentrado en el mercado, la inflación persistente y la incertidumbre política apuntan a un entorno más selectivo para las rentabilidades.

La atención de los inversores está desplazándose de la magnitud de la inversión en IA a las rentabilidades comerciales. Los mercados se fijarán en el crecimiento duradero de los beneficios, la adopción empresarial

general, las mejoras de la productividad y unos flujos de efectivo disponible más elevados. Un crecimiento de los beneficios más amplio en la industria, los servicios financieros, los materiales y en determinados sectores de consumo también será importante para que el liderazgo se mantenga más allá de los megavalores tecnológicos.

La comunicación de la Fed sigue siendo fundamental para las perspectivas. Es probable que un sesgo restrictivo en la política monetaria, en un contexto de inflación persistente, haga que la renta variable siga siendo sensible a las expectativas sobre los tipos de interés, aunque la disminución de los riesgos geopolíticos y los sólidos resultados empresariales brinden apoyo.

Los sectores de perfil value encabezaron el S&P 500 en julio



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

Europa

Los beneficios dan un paso al frente en Europa

Las acciones europeas prolongaron sus ganancias en julio, ya que los resultados del segundo trimestre confirmaron en general las sólidas expectativas de beneficios generadas a lo largo del año. Las empresas que cumplieron con las elevadas expectativas fueron recompensadas, mientras que los resultados decepcionantes provocaron fuertes caídas en las cotizaciones.

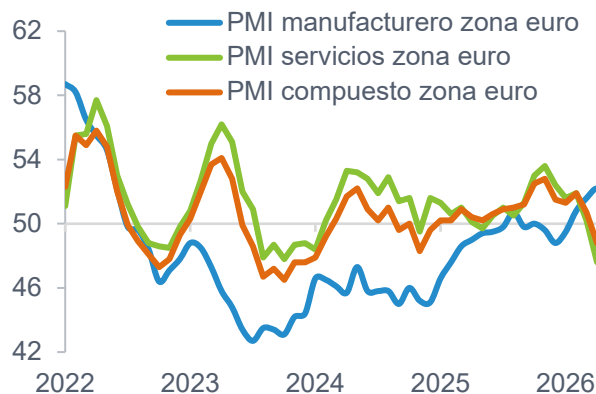
El impulso de los resultados se extendió a más sectores, lo que reforzó la confianza en la recuperación de Europa. Sin embargo, las tensiones en Oriente Medio siguieron provocando volatilidad, ya que el aumento de los precios del petróleo benefició a los valores del sector energético, pero suscitó preocupaciones sobre la inflación y los costes de las empresas.

La selección de valores pasa al primer plano

Las perspectivas para la renta variable europea siguen estando determinadas por la geopolítica, sobre todo por su impacto en el crecimiento, la inflación y los mercados energéticos. Aunque los avances hacia un acuerdo de paz entre EE.UU. e Irán han mejorado la confianza, los riesgos de aplicación siguen siendo elevados y es probable que persistan los periodos de volatilidad durante la segunda mitad de 2026. Dado que la inflación se mantiene por encima del objetivo, se espera que el BCE siga basándose en los datos a la hora de evaluar si el aumento de los precios de la energía se traduce en una inflación generalizada.

Más allá del contexto macroeconómico, es probable que la próxima fase de las rentabilidades dependa cada vez más de los fundamentales de las empresas. Los resultados del segundo trimestre han confirmado en líneas generales la mejora de las expectativas de beneficios, mientras que la reacción diferenciada del mercado ante dichos resultados ha reforzado la importancia de la selección de valores.

Los PMI de la zona euro siguen remontando



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

Mercados emergentes

Divergencias en los mercados emergentes por la debilidad de Asia

Las bolsas emergentes registraron descensos en julio y cerraron por detrás de los mercados desarrollados después de que los valores tecnológicos se vieran sometidos a presión ante el examen cada vez más detallado de las inversiones en IA y los resultados empresariales. Las renovadas tensiones en Oriente Medio y las continuas interrupciones en el tráfico marítimo del mar Rojo también lastraron la confianza de los inversores.

Asia emergente fue la peor región. Corea y Taiwán retrocedieron a medida que los inversores reevaluaron las perspectivas de monetización de la IA. China subió gracias al avance de los valores de Internet y a las expectativas de nuevas medidas de estímulo, mientras que la India registró ganancias modestas propiciadas por unos resultados mejores de lo esperado, la recuperación de los valores del sector de las TI y el regreso de los inversores extranjeros tras cuatro meses de salidas netas.

Latinoamérica registró ganancias: Brasil se benefició de la moderación de la inflación a pesar de la imposición de nuevos aranceles por parte de EE.UU. y de la incertidumbre política, mientras que México subió gracias a la relajación de la inflación, la resistencia de la actividad interna y la mejora de la confianza.

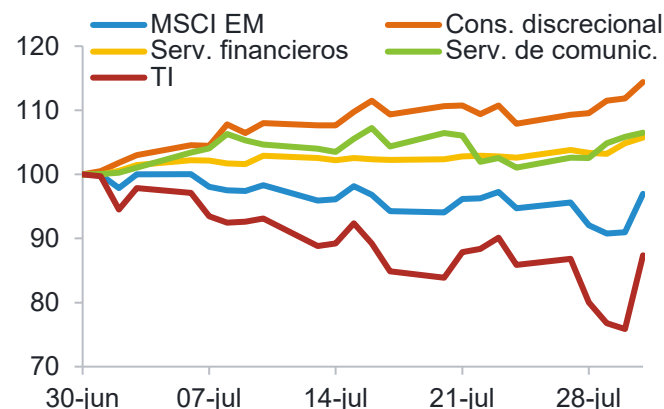
EMEA destaca en medio de la volatilidad de las materias primas

La región de EMEA fue la que mejor comportamiento registró, liderada por Polonia, la República Checa y Grecia. Polonia se benefició de unos resultados empresariales más sólidos, una menor inflación y el optimismo sobre su posible ingreso en la categoría de mercado desarrollado, mientras que Grecia se vio respaldada por los sólidos resultados de los

bancos. Sudáfrica cerró ligeramente a la baja, ya que la debilidad de la moneda contrarrestó el apoyo derivado del mantenimiento de los tipos de interés, y Arabia Saudí bajó debido a las renovadas tensiones en Oriente Medio y a unos datos económicos más débiles, mientras que los EAU registraron ligeras ganancias.

Los precios del petróleo subieron bruscamente debido a las tensiones en Oriente Medio y a las interrupciones en el transporte marítimo, el oro subió al calor de la demanda de activos refugio, la plata cedió terreno y los metales industriales se recuperaron de la presión vendedora del mes anterior.

El sector tecnológico deja de liderar los mercados emergentes



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

Asia-Pacífico menos Japón

Reconfiguración del liderazgo regional en Asia

La fuerte corrección que experimentaron los valores relacionados con la IA en julio desencadenó una rotación generalizada del mercado y las acciones de la región de Asia-Pacífico menos Japón cayeron un 2,3%. Los inversores reevaluaron las inversiones en IA, la monetización y la creciente competencia de la industria china de semiconductores, mientras que el desapalancamiento de los fondos de inversión libre y los ETFs apalancados, especialmente en Corea, amplificó la oleada de ventas.

Corea y Taiwán se situaron entre los mercados con peor comportamiento, ya que los inversores extranjeros recogieron beneficios tras las fuertes subidas registradas este año. Las pérdidas se concentraron en los principales fabricantes de chips, como SK Hynix y Samsung, lo que obedece más a presiones relacionadas con el posicionamiento que a un deterioro de los fundamentales.

China y Hong Kong brillaron al rotar los inversores hacia empresas de Internet con valoraciones atractivas. ASEAN también destacó encabezada por Indonesia, un mercado que se vio favorecido por sus valores, la disminución de la incertidumbre relacionada con el MSCI, la estabilidad de los tipos de interés y las medidas para atraer capitales extranjeros.

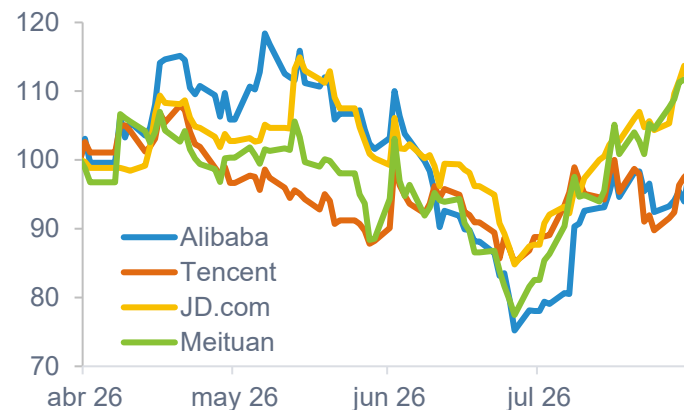
La energía y la IA reconfiguran las perspectivas de Asia

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 está ampliando la brecha entre las economías más ricas del norte de Asia y

los mercados más dependientes de la energía del sur y el sudeste asiático. Los exportadores de materias primas podrían beneficiarse, pero los importadores se enfrentan a riesgos de inflación y de demanda.

China sigue relativamente protegida gracias a sus grandes reservas y a su *mix* energético diversificado. Ante la moderación de la demanda interna, se espera que las exportaciones y la inversión sigan siendo los principales motores del crecimiento, respaldados por medidas focalizadas de las autoridades. La inversión sostenida en la IA debería beneficiar a las empresas tecnológicas de China, Corea y Taiwán.

Las acciones de Internet chinas se benefician de la corrección de la IA en julio



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

Marcador de beneficios empresariales

El marcador de beneficios empresariales es una síntesis prospectiva de la visión a largo plazo de nuestros analistas de renta variable que aplican un enfoque *bottom-up*. En dicha síntesis, se condensan sus análisis fundamentales en una sencilla cifra de crecimiento de los beneficios en comparación con el consenso. A largo plazo, los estudios demuestran que la evolución de los beneficios es el principal motor de la cotización de las acciones. Sin embargo, no es el único factor y, a la vista de la discrecionalidad de la que disfrutaban nuestros gestores de fondos con enfoque fundamental, el marcador de beneficios empresariales no debe interpretarse erróneamente como un reflejo del posicionamiento de cada fondo en particular.

Estimación de Fidelity International sobre el crecimiento de los beneficios para el ejercicio 2028, en términos absolutos y frente al consenso de IBES

Sector		EE.UU.	Europa	AP menos J	Japón	EMEA / LATAM	China	Mundo
Servicios de comunicación	frente a IBES	12,2%	5,2%	-6,0%	-35,5%	12,1%	-5,8%	7,2%
	Absolutos	24,8%	4,3%	11,7%	5,8%	33,0%	11,3%	21,0%
Consumo discrecional	frente a IBES	0,4%	1,8%	-3,4%	-4,3%	34,4%	-5,2%	0,0%
	Absolutos	20,6%	12,2%	20,7%	10,0%	23,3%	23,9%	18,5%
Consumo básico	frente a IBES	-5,3%	-1,8%	-6,0%	-7,8%	-1,1%	-8,6%	-4,3%
	Absolutos	3,8%	6,5%	7,7%	8,8%	9,9%	6,4%	5,9%
Energía	frente a IBES	-2,3%	-6,1%	6,5%	-0,1%	-11,0%	11,2%	-5,4%
	Absolutos	6,0%	-7,6%	4,4%	-3,8%	-13,6%	5,8%	-4,9%
Servicios financieros	frente a IBES	1,2%	0,1%	-4,6%	-16,7%	-0,8%	-6,0%	-1,3%
	Absolutos	6,7%	7,9%	6,6%	6,9%	10,0%	5,0%	7,3%
Atención sanitaria	frente a IBES	-1,7%	3,4%	-3,6%	-17,1%	-4,5%	-4,1%	-1,0%
	Absolutos	8,2%	11,2%	16,6%	3,2%	16,5%	17,3%	9,2%
Industria	frente a IBES	4,5%	3,9%	2,4%	10,0%	-1,1%	-0,8%	4,4%
	Absolutos	16,0%	14,9%	18,3%	18,4%	21,5%	17,0%	16,2%
TI	frente a IBES	-0,5%	16,1%	7,9%	0,0%	-3,1%	32,1%	3,4%
	Absolutos	14,4%	18,5%	10,9%	8,3%	30,1%	63,8%	12,8%
Materiales	frente a IBES	-4,9%	-12,2%	-7,5%	-0,5%	-9,7%	-12,0%	-7,9%
	Absolutos	5,0%	0,7%	-0,1%	15,0%	-1,4%	64,3%	2,2%
Inmuebles	frente a IBES	-4,2%	-5,5%	0,7%	1,9%	-1,4%	2,4%	-1,5%
	Absolutos	12,6%	9,0%	9,6%	6,5%	30,7%	12,5%	12,8%
Servicios públicos	frente a IBES	0,9%	-0,4%	13,8%	1,2%	1,7%		0,7%
	Absolutos	9,8%	5,2%	1,1%	3,8%	0,6%		6,5%
Neto	frente a IBES	1,4%	0,7%	1,5%	-5,0%	-4,9%	-1,3%	0,8%
	Absolutos	13,4%	8,1%	10,4%	9,5%	-0,1%	14,5%	10,8%

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

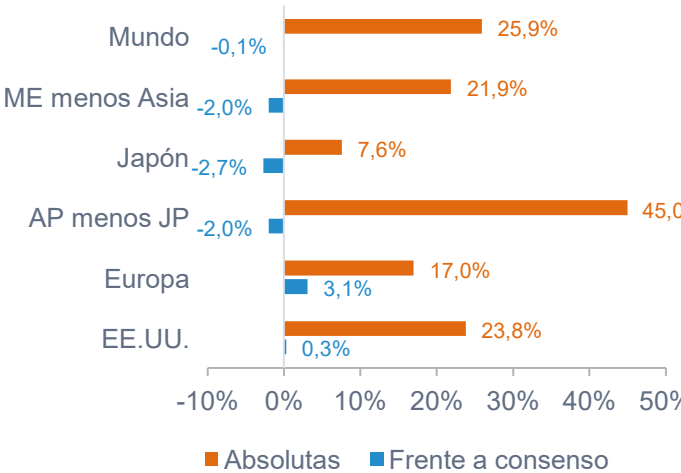
RV mercados desarrollados	--	-	=	+	++	Ideas clave
EE.UU.: S&P 500		●				- El Reino Unido muestra una atonía generalizada, siendo los factores conductuales el principal motivo de su doble rebaja. - Suiza sube dos puestos hasta sobreponderación, tras registrar el mercado fuertes entradas de capitales y tomas de posiciones. - Países Bajos pasan a neutral gracias a las entradas de capitales, a pesar de cierta debilidad en las señales técnicas de momento. - Suecia sube a neutral gracias a la solidez de los flujos, la reversión técnica y los indicadores relativos de estilo. - Noruega cae a infraponderación fuerte, ya que se enfrenta a un empeoramiento de los datos sobre posiciones totales y de los indicadores técnicos de momento.
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		●				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.
Japón: TOPIX				●		
Hong Kong: Hang Seng			●			
Australia: S&P/ASX 200			●			
Sectores de EE.UU.	--	-	=	+	++	
Servicios de comunicación		●				- El consumo discrecional se rebaja a infraponderación, ya que la disminución de los flujos ha contrarrestado con creces los datos positivos sobre préstamos y recompras de acciones. - El consumo básico desciende a infraponderación debido a la disminución de los flujos y a los indicadores de valoración por flujo de efectivo disponible. - El sector financiero revierte la rebaja del mes pasado y vuelve a sobreponderación tras una mejora gradual de las posiciones. - El sector de las TI mejora hasta sobreponderación gracias a unos datos conductuales y de recompra de acciones más sólidos, aunque el préstamo de valores se ha deteriorado. - El sector de los servicios públicos cae a infraponderación debido a los datos de flujos y posiciones.
Consumo discrecional		●	←			
Consumo básico		●	←			
Energía			●			
Servicios financieros			→	●		
Atención sanitaria				●		
Industria			●			
TI			→	●		
Materiales			●			
Inmuebles			●			
Servicios públicos		●	←			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.
Sectores de Europa	--	-	=	+	++	Ideas clave
Servicios de comunicación				●		- Consumo básico mejora hasta neutral gracias a unos datos de flujos más sólidos. - El sector de las TI baja dos puestos hasta infraponderación, debido principalmente al deterioro del ratio de déficit de financiación externa. - El sector de los materiales revierte el descenso del mes pasado y vuelve a situarse en sobreponderación, al observarse una mejora en el préstamo de acciones, especialmente en las de pequeña capitalización. - El sector de los servicios públicos también revierte la tendencia del mes pasado y baja a infraponderación, debido a un ligero debilitamiento de los flujos.
Consumo discrecional			●			
Consumo básico		→	●			
Energía				●		
Servicios financieros			●			
Atención sanitaria		●				
Industria			●			
TI		●	←	←		
Materiales			→	●		
Inmuebles		●				
Servicios públicos		●	←			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.

Datos de mercado

Absolute Returns (USD)						Absolute Returns (Local)					
		1 Month	3 Months	YTD	1 Year			1 Month	3 Months	YTD	1 Year
INDEX	MSCI AC World	0.1	4.5	11.6	22.6	INDEX	MSCI AC World	-0.3	5.0	12.1	22.9
SECTORS	C Disc	3.1	0.5	-2.1	5.7	SECTORS	C Disc	2.7	0.9	-1.6	6.1
	C Staples	2.6	1.2	8.0	10.4		C Staples	2.2	1.9	8.5	10.3
	Energy	12.3	-1.0	30.9	39.4		Energy	11.8	-0.2	31.6	39.5
	Financials	6.4	10.4	10.9	21.5		Financials	5.9	11.4	11.5	21.5
	Health Care	1.6	8.4	3.6	20.7		Health Care	1.4	9.1	4.1	20.8
	Industrials	-1.6	0.9	13.7	19.5		Industrials	-2.3	1.6	14.5	20.1
	IT	-5.6	9.9	22.6	36.6		IT	-6.0	10.1	23.0	37.6
	Materials	0.1	-4.0	6.9	27.3		Materials	-0.5	-2.9	7.2	26.2
	Comm. Svcs.	0.8	-6.9	-1.4	11.9		Comm. Svcs.	0.7	-6.7	-1.2	12.2
	Utilities	-1.2	-4.5	7.6	13.6		Utilities	-1.5	-3.8	8.1	13.4
	Real Estate	3.0	0.4	9.3	9.9		Real Estate	2.7	0.7	9.4	9.9
MAJOR MARKETS	US	-0.1	4.3	10.0	19.1	MAJOR MARKETS	US	-0.1	4.3	10.0	19.1
	Europe	1.6	5.5	10.1	23.5		Europe	0.9	7.6	11.8	22.4
	EM ex Asia	2.8	-0.9	8.6	25.9		EM ex Asia	2.5	-0.5	6.9	20.3
	Asia ex Japan	-3.2	6.4	22.3	38.1		Asia ex Japan	-4.5	6.4	24.3	42.6
	Japan	1.0	5.7	17.2	32.7		Japan	-1.0	7.4	19.0	40.4
STYLES	Value	3.1	6.0	15.7	27.0	STYLES	Value	2.7	6.5	16.2	27.3
	Growth	-2.8	3.2	7.6	18.2		Growth	-3.2	3.7	8.1	18.5
	Quality	-0.8	3.6	11.2	23.7		Quality	-0.9	4.1	11.7	24.2
	Risk	3.4	4.0	9.6	17.7		Risk	2.9	4.8	10.1	17.5
	Momentum	-12.2	5.8	23.5	35.0		Momentum	-13.2	6.2	24.1	35.0
	Large Cap	0.2	4.8	11.6	23.4		Large Cap	-0.2	5.3	12.0	23.7
	Mid Cap	-0.2	2.8	11.6	18.1		Mid Cap	-0.7	3.6	12.2	18.5
	Small Cap	-2.9	1.8	13.0	24.2		Small Cap	-3.4	2.5	13.5	24.8

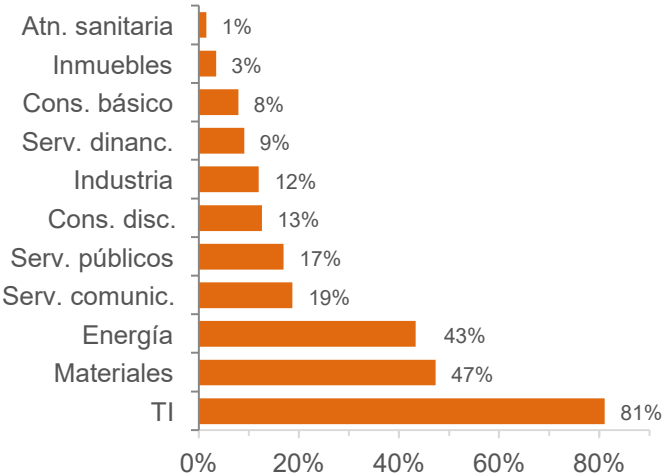
Fuente: LSEG DataStream, 31 de julio de 2026.

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



Fuente: Fidelity International, 31 de julio de 2026.

Previsiones de beneficios por sector de Fidelity (ejercicio 2026)



Fuente: Fidelity International, 31 de julio 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).

26ES237 / GLEMUS5967-1126

