

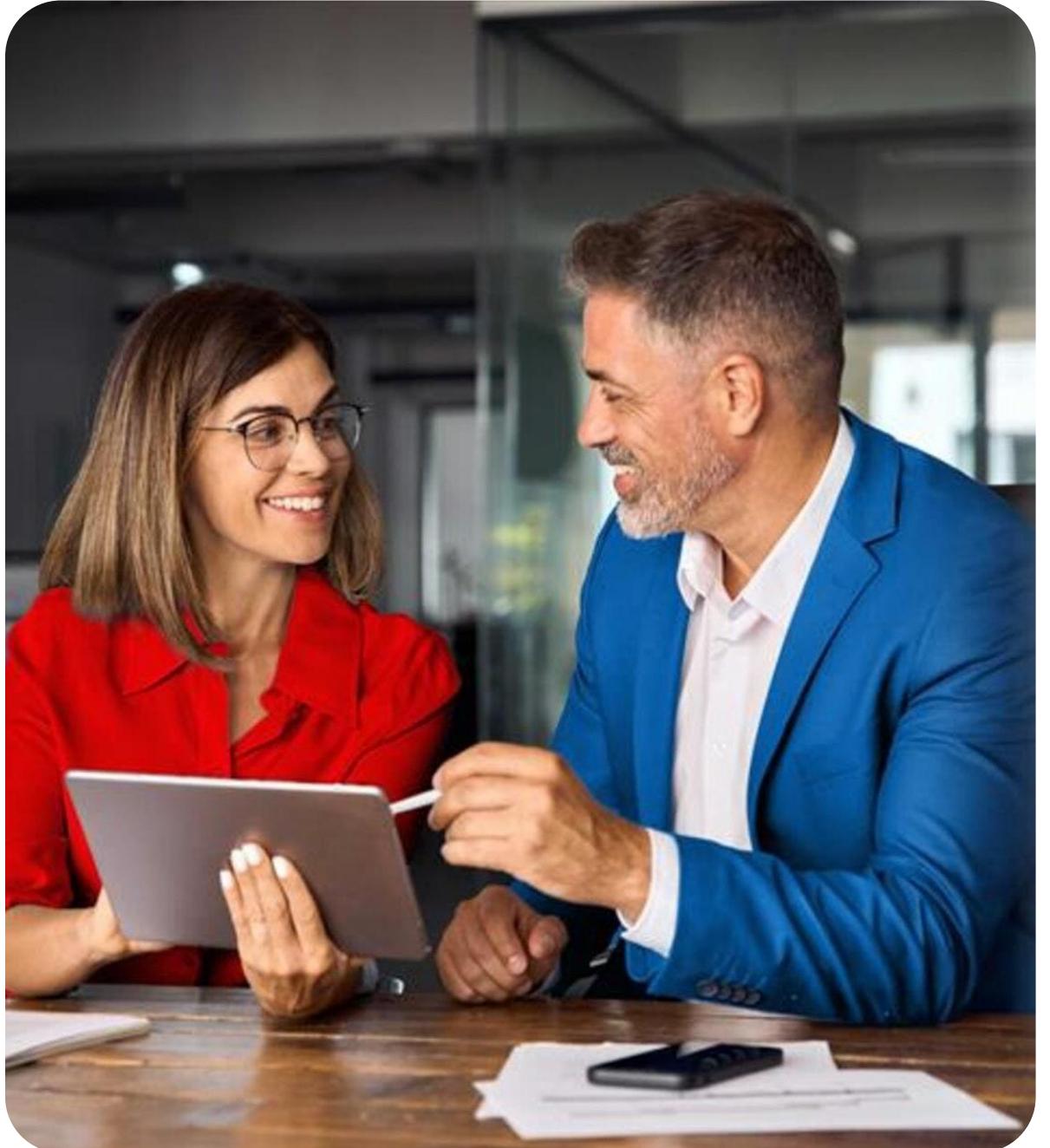


# Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 30 de enero de 2026



# Evolución de los mercados

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2025
Deuda Pública corto plazo EUR	0,2%	0,3%	0,3%	2,3%
Deuda Pública largo plazo EUR	0,4%	0,8%	0,8%	2,4%
Crédito Grado de Inversión EUR	0,5%	0,8%	0,8%	2,3%
Crédito Alto Rendimiento EUR	0,0%	0,6%	0,6%	5,1%
RF Emergente (EUR)	-0,4%	-0,7%	-0,7%	-1,1%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
MSCI WORLD (EUR)	0,1%	1,1%	1,1%	5,3%
S&P 500	0,8%	1,8%	1,8%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	0,8%	1,9%	1,9%	20,4%
EUROSTOXX -50	-0,3%	2,3%	2,3%	18,3%
STOXX 600	0,2%	2,9%	2,9%	16,7%
IBEX-35	1,4%	2,8%	2,8%	49,3%
MSCI EMERGENTES (EUR)	2,8%	9,1%	9,1%	15,1%
NIKKEI	-1,0%	5,9%	5,9%	26,2%
MSCI CHINA	3,3%	7,5%	7,5%	28,3%
Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	-0,8%	-1,4%	-1,4%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB	0,4%	1,8%	1,8%	0,6%
Oro (\$/onza)	0,9%	16,4%	16,4%	64,7%
Bitcoin	-7,6%	-5,9%	-5,9%	-6,5%

30 de enero de 2026; 10:25pm

 Podcast Semanal  
El tiro y afloja de Trump se hace notar en los mercados [Link](#)

 [Link al informe](#)  
Colaboración con FUNDSPEOPLE  
¿Por qué el oro vuelve a brillar en las carteras? Claves de un cambio estructural 

 Informe Mensual  
Propósito para 2026 [Link](#)

Ibercaja 

## El oro y el dólar eclipsan a “las magníficas”

**El oro y el dólar toman el protagonismo en una semana, a priori, marcada por la publicación de resultados del 4T25 de 4 de las 7 magníficas.** En general, las bolsas mundiales permanecen planas, salvo China y Emergentes, que destacan por encima del resto, aunque moderan su ascenso el viernes.

**El pasado martes, el EUR/USD tocó el 1,20, superando niveles máximos desde junio de 2021** y el DXY (índice del dólar) reflejó depreciaciones del dólar frente a las principales divisas mundiales. **Parte de esta depreciación está vinculada a movimientos con el yen japonés**, en medio de especulaciones de una posible intervención o coordinación entre EE. UU. y Japón para apoyar la moneda nipona.

Bajo este contexto, **el aumento de la demanda de activos refugio ha impulsado el precio del oro por primera vez por encima de 5.000 \$/oz.** Sin embargo, este no ha sido el único hito semanal: **el S&P 500 alcanzó los 7.000 puntos** en una semana con grandes citas de presentación de resultados (destacamos los de [Meta](#) y [Microsoft](#)).

En el **aspecto macro**, la Fed decidió –sin sorpresas- mantener los tipos en el rango 3,50%/3,75% en la reunión del miércoles. Por otro lado, los datos de crecimiento del PIB real en la eurozona cierran el año por encima de las previsiones del consenso (1,3% vs 1,2% ia) y con España a la cabeza entre las grandes potencias.

**En renta fija**, la semana se salda con ligeras cesiones en la curva europea, mientras que la curva americana y japonesa mantienen niveles similares a inicio de semana. Y por el lado del crédito, los diferenciales se amplían tanto en el segmento Grado de Inversión (IG) como en Alto Rendimiento (HY) tanto en Europa como en EE. UU..

**De cara a la próxima semana**, aparte de la reunión del BCE, donde no se esperan cambios, conoceremos los datos de confianza empresarial en EE. UU. (ISM) y la evolución de los datos de empleo en el mes de enero. Además, seguiremos de cerca las [publicaciones de resultados del 4T25](#). 2

# Balance macro semanal

## La Fed se mantiene a la espera

En línea con lo esperado, **la Fed decidió mantener los tipos en el rango 3,50%/3,75% en la reunión del miércoles**. La decisión se apoyó principalmente en la mejora de las expectativas de crecimiento y “señales de estabilización” de la tasa de paro (actualmente en el 4,4%).

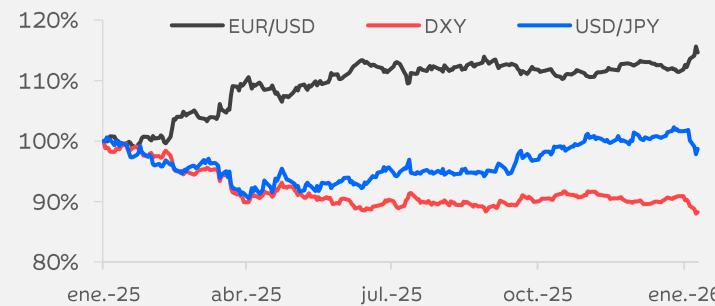
Entre los principales mensajes, **destacaron**:

- **Modo “esperar y ver” on:** el FOMC considera que la política monetaria es apropiada y que ya han realizado gran parte de la normalización de tipos.
- **Empleo:** “el mercado laboral ha mostrado signos de estabilización”.
- **Inflación:** anticipan una moderación, una vez se vaya diluyendo el impacto de los aranceles. Quitando los efectos de los aranceles, el PCE subyacente estaría ligeramente por encima del 2%.

El **impacto de la decisión** en el mercado fue **muy limitado** (decisión esperada) y se siguen descontando **2 bajadas adicionales en 2026**.

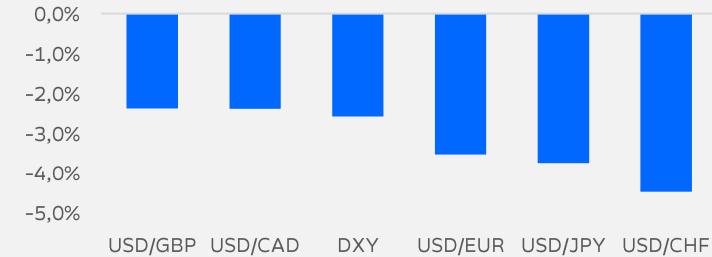
## La debilidad del dólar continúa y toca el 1,20 EUR/USD

**Ilustración 1:** Evolución del DXY, EUR/USD y USD/JPY.



Fuente: Bloomberg, Morgan Stanley Research, Ibercaja Gestión.

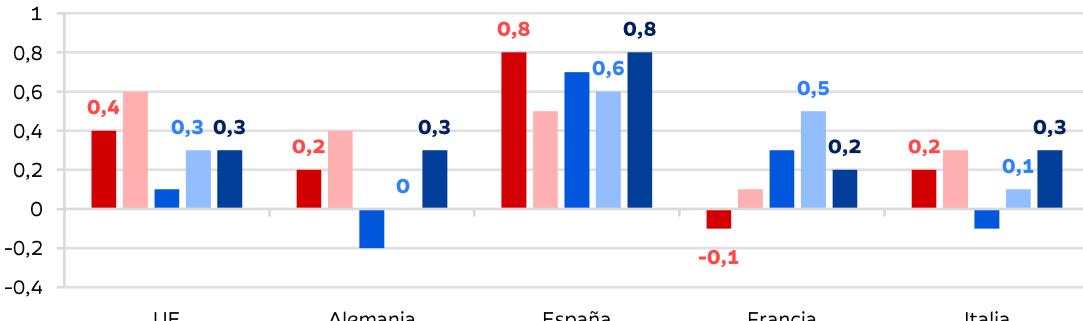
**Ilustración 2:** Cambio en la prima negativa del USD en los últimos 10 días.



## Crecimiento trimestral PIB real eurozona (%)

El PIB de la zona euro creció un 0,3 % intertrimestral (1,3 % interanual) en el cuarto trimestre de 2025 (vs cons. 0,2% trim y 1,2% ia). Entre los grandes países de la zona euro, España volvió a destacar, mientras que el resto registró un crecimiento moderado, pero en general mejor de lo esperado (Alemania e Italia, ambas con un 0,3 %, y Francia, con un 0,2 %).

■ 2024-Q4 ■ 2025-Q1 ■ 2025-Q2 ■ 2025-Q3 ■ 2025-Q4



Fuente: Eurostat, Ibercaja Gestión.

El pasado martes, **el EUR/USD tocó el 1,20**, superando niveles máximos desde junio de 2021.

**El dólar bajó frente al yen porque la Reserva Federal hizo un "rate check"** (una especie de “sondeo de precios”). Aunque no compraron ni vendieron nada, **el simple hecho de preguntar puso en alerta a los inversores**.

**La depreciación del dólar frente al yen se ha trasladado al resto de divisas.** El índice DXY, que mide la fortaleza del dólar frente a una cesta ponderada por las seis principales divisas de los socios de EE. UU., ha caído un **-2,9% en la última semana**, **llegando a retroceder hasta mínimos desde 2022**.

# META manda un mensaje de inversión y mejora las expectativas de monetización

## META cotiza con descuento frente a Google y acelera su crecimiento:

Los resultados de META batén las expectativas de los analistas. Crece un 24% los ingresos vs dic.-24 y mejora el BPA (+11% i.a.). Las guías de ingresos para el primer trimestre de 2026 son de \$53bn (+29% i.a.). Los inversores han reaccionado positivamente a la presentación y esperan que la monetización de la IA se acelere. Para este año será clave:

- Aportar visibilidad al crecimiento de los ingresos a corto y medio plazo.
- Mostrar resiliencia en márgenes y generación de FCF ante amenazas.
- Avanzar en el desarrollo de un LLM competitivo que alcance resultados similares a los de Gemini o Chat GPT.
- Expandir la monetización en IA, para obtener un retorno elevado a los \$115-135bn de CAPEX anunciados.

(\$Mn)	mzo.-25	jun.-25	sep.-25	dic.-25	FY25
<b>Ventas</b>	<b>42.314</b>	<b>47.516</b>	<b>51.242</b>	<b>59.893</b>	<b>200.965</b>
% Var. i.a.	17,5%	21,8%	25,0%	24,3%	22,5%
<b>Beneficio bruto</b>	<b>35.013</b>	<b>39.303</b>	<b>42.325</b>	<b>49.356</b>	<b>166.016</b>
% Margen bruto	82,7%	82,7%	82,6%	82,4%	82,6%
<b>Beneficio operativo</b>	<b>17.555</b>	<b>20.441</b>	<b>20.535</b>	<b>24.745</b>	<b>83.276</b>
% Margen operativo	41,5%	43,0%	40,1%	41,3%	41,4%
<b>Beneficio neto</b>	<b>16.644</b>	<b>18.337</b>	<b>2.709</b>	<b>22.768</b>	<b>60.458</b>
% Margen neto	39,3%	38,6%	5,3%	38,0%	30,1%
<b>BPA</b>	<b>\$6,59</b>	<b>\$7,28</b>	<b>\$1,08</b>	<b>\$9,02</b>	<b>\$23,98</b>

## Evolución de la cotización de META:



## El posicionamiento de META en nuestros fondos:

- La compañía está presente en Gesfondo 25, Gesfondo 50, Gesfondo 75 y Gesfondo 100.
- Los buenos resultados publicados por la compañía impactan positivamente en la rentabilidad de nuestros fondos de inversión, ya que la acción sube un 14,6% en la semana.

# Microsoft sigue priorizando el negocio de Copilot y el mercado lo penaliza

## Microsoft decepciona ligeramente en el segmento de Azure:

Microsoft se está posicionando claramente hacia una estrategia orientada al largo plazo y eso supone no acelerar tanto en el crecimiento de su segmento Azure. Azure ha crecido "solo" un 38% i.a., un 1% por debajo de las guías y un 3% por debajo de lo que esperaba el consenso. La compañía está dispuesta a asignar más recursos y capacidad de centros de datos a Copilot, aunque eso suponga crecer menos en Azure.

- Los ingresos crecen un 16% i.a. y batir las expectativas, aunque Azure se queda ligeramente por debajo.
- El negocio de Copilot y Agentes tiene un margen superior al de Azure, pero a los inversores no les gusta el sacrificio a corto plazo.
- Las guías para el próximo trimestre van en línea con el consenso +16% ingresos; +38% Azure)

Resultados trimestrales					
(\$Mn)	mzo.-25	jun.-25	sep.-25	dic.-25	Últ. 12m
<b>Ventas</b>	<b>70.066</b>	<b>76.441</b>	<b>77.673</b>	<b>81.273</b>	<b>305.453</b>
% Var. i.a.	13,3%	18,1%	18,4%	16,7%	17,7%
<b>Beneficio bruto</b>	<b>48.147</b>	<b>52.427</b>	<b>53.630</b>	<b>55.295</b>	<b>209.499</b>
% Margen bruto	68,7%	68,6%	69,0%	68,0%	68,6%
<b>Beneficio operativo</b>	<b>32.000</b>	<b>34.323</b>	<b>37.961</b>	<b>38.275</b>	<b>142.559</b>
%	45,7%	44,9%	48,9%	47,1%	46,7%
<b>Beneficio neto</b>	<b>25.824</b>	<b>27.233</b>	<b>27.747</b>	<b>38.458</b>	<b>119.262</b>
%	36,9%	35,6%	35,7%	47,3%	39,0%
<b>BPA</b>	<b>\$3,46</b>	<b>\$3,65</b>	<b>\$3,72</b>	<b>\$5,16</b>	<b>\$15,99</b>

## Evolución de la cotización de Microsoft:



## El posicionamiento de Microsoft en nuestros fondos:

- La compañía está presente en Gesfondo 25, Gesfondo 50, Gesfondo 75 y Gesfondo 100.
- Los inversores han penalizado esta semana la publicación de ventas del segmento Azure por debajo de las guías y de lo esperado. El coste de oportunidad a corto plazo de no atender toda la demanda del segmento para crecer en Copilot es alto, pero creemos que positivo para el largo plazo de la compañía.

# Calendario de Resultados 4T25

## Próxima semana

Fecha	Compañía	Capitalización (USD Mn)	Geografía
02/02/2026	Walt Disney Co/The	202.470	EE. UU.
⚠ 03/02/2026	Advanced Micro Devices (AMD)	371.063	EE. UU.
03/02/2026	Merck & Co. Inc.	275.430	EE. UU.
03/02/2026	Pepsico Inc	200.411	EE. UU.
03/02/2026	Pfizer Inc	147.203	EE. UU.
03/02/2026	Unicaja Banco	7.400	Europa
⚠ 04/02/2026	Alphabet Inc-Cl A	4.017.871	EE. UU.
⚠ 04/02/2026	Eli Lilly & Co	976.553	EE. UU.
04/02/2026	Abbvie Inc	383.081	EE. UU.
04/02/2026	Banco Santander Sa	178.712	Europa
04/02/2026	Boston Scientific Corp	133.464	EE. UU.
05/02/2026	Shell Plc	211.462	Europa
05/02/2026	Linde Plc	205.476	EE. UU.
05/02/2026	Qualcomm Inc	172.849	EE. UU.
05/02/2026	BBVA	137.983	Europa
⚠ 06/02/2026	Amazon.Com Inc	2.546.196	EE. UU.
06/02/2026	Philip Morris International	268.614	EE. UU.
06/02/2026	Banco Sabadell	16.120	Europa

Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

# Aviso Legal

El presente documento tiene una finalidad meramente informativa, y ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciban. Por tanto, la información contenida en el presente documento no constituye asesoramiento en materia de inversiones ni debe entenderse como recomendación, consejo o sugerencia de estrategia de inversión y no deberá ser interpretado en ningún caso como una oferta de venta o de compra de valores o de instrumentos financieros relacionados, ni de realización de operaciones financieras por parte de Ibercaja.

Cualquier decisión de inversión, desinversión o cualquier otra estrategia que se adopte en relación con instrumentos financieros que se citen en este documento serán por decisión propia y bajo la exclusiva responsabilidad del inversor, y en consecuencia Ibercaja no se hará responsable, en ningún caso, de las pérdidas que se pudiesen realizar en tales casos.

El presente documento se ha elaborado a través de fuentes externas de información, cuyo origen, veracidad y exactitud no han sido verificados por Ibercaja. Asimismo, y por esa misma razón, las informaciones y opiniones aquí publicadas no deben considerarse como exactas y totalmente ciertas, estando sujetas a posibles cambios sin notificación previa y sin que Ibercaja esté obligada a actualizar o modificar este documento, aunque las circunstancias de mercado cambiasen dichas opiniones o informaciones.

Este documento tiene carácter confidencial, por lo que no podrá ser distribuido, reproducido o publicado sin la autorización expresa de Ibercaja.

Ibercaja €.