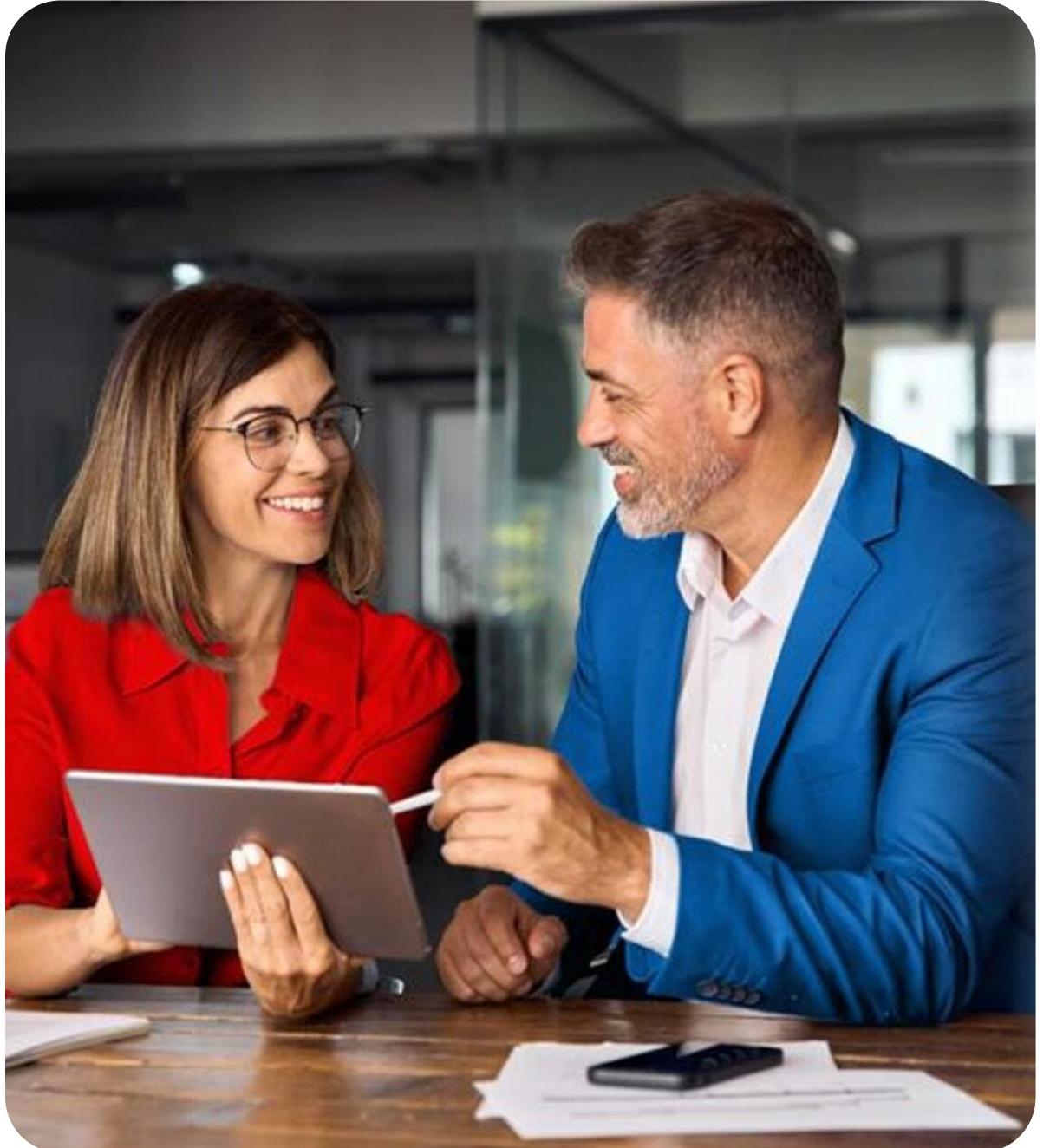


Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 6 de febrero de 2026



Evolución de los mercados

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

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
MSCI WORLD (EUR)	-1,2%	-1,2%	0,1%	5,3%
S&P 500	-2,0%	-2,0%	-0,7%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	-3,9%	-3,9%	-3,0%	20,4%
EUROSTOXX -50	-0,4%	-0,4%	2,3%	18,3%
STOXX 600	0,0%	0,0%	3,2%	16,7%
IBEX-35	-1,2%	-1,2%	2,1%	49,3%
MSCI EMERGENTES (EUR)	-0,8%	-0,8%	7,0%	15,1%
NIKKEI	1,7%	1,7%	7,8%	26,2%
MSCI CHINA	-3,0%	-3,0%	1,9%	28,3%
Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	0,5%	0,5%	-0,4%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB	-1,2%	-1,2%	0,0%	0,6%
Oro (\$/onza)	-0,9%	-0,9%	12,2%	64,7%
Bitcoin	-23,0%	#####	-26,1%	-6,5%

6 de febrero de 2026; 10:25pm

 Podcast Mensual
Ganar entre turbulencias [Link](#)

 [Link al informe](#)
Artículos de interés

La debilidad del dólar lleva al EUR/USD al 1,20



 Colaboración con **FUNDSPeople**
¿Burbuja en Inteligencia Artificial? [Link](#)

Las grandes tecnológicas van all-in y duplican las guías de CAPEX

En una semana complicada para la renta variable, los principales índices cierran con caídas. El NASDAQ cierra una de las peores semanas de los últimos meses y vuelve a niveles de noviembre.

Las caídas empezaron el lunes tras el lanzamiento de **Claude Cowork** por parte de Anthropic. Esta herramienta provocó pánico entre los inversores y **las compañías de Software de servicios profesionales fueron las más castigadas**. En lo que llevamos de año su índice cae más de un 15% y en los últimos meses algunas compañías han sufrido caídas de hasta el 60%.

Las publicaciones de resultados de Alphabet y Amazon no han dejado indiferente a nadie. Lo más destacado es el incremento en sus guías de CAPEX para 2026. **Alphabet espera invertir hasta \$180bn y Amazon, dobla su apuesta con \$200bn de presupuesto.** La reacción de los inversores, pese a batir al consenso en crecimiento y beneficios ha sido negativa, con caídas del -1,3% en Alphabet y -6,6% en Amazon.

En el aspecto macro, pese a que teníamos una semana cargada de noticias, éstas han pasado desapercibidas. En Europa, los buenos datos de inflación (1,7%) no mueven al BCE, que mantiene tipos. En EE. UU., la confianza empresarial del sector manufacturero mejora.

En renta fija, la semana se salda con el bund en niveles del 2,83%, mientras que la curva americana cede tanto en los tramos medios (8pb) como largos (3pb). Y en cuanto al crédito, los diferenciales se mantienen.

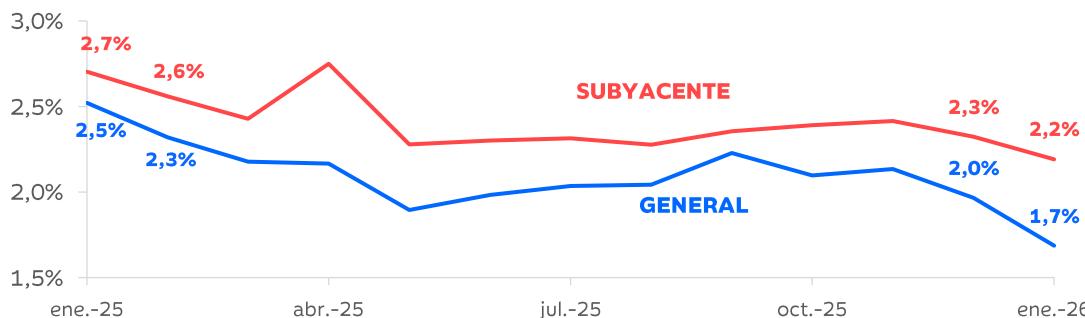
El gran perdedor de la semana es el Bitcoin, que se desangra por el contagio de Software, el incremento en el CAPEX de las 7-mag y la amenaza de una FED contrayendo balance con Warsh. **El oro se estabiliza y el dólar vuelve a niveles de 1,18 EUR/USD.**

Antes de que termine la semana tendremos elecciones en Japón. **La semana que viene** conoceremos los datos de desempleo y la inflación de EE. UU. Además, continuarán las **publicaciones de resultados del 4T25**.

Balance macro semanal

Buenos datos de inflación en la Zona Euro

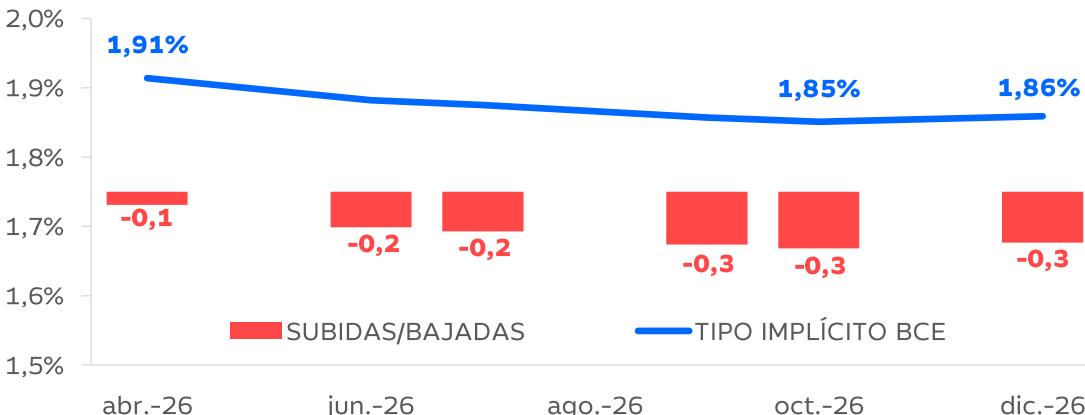
Como preveía gran parte de los analistas la inflación en Europa se ha ido por debajo del objetivo del 2%. Los datos desagregados muestran que los precios de la comida siguen por encima (2,7%), mientras que en energía caen (-4,9%).



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión.

Nada mueve al BCE, que se enroca y mantiene los tipos en el 2%

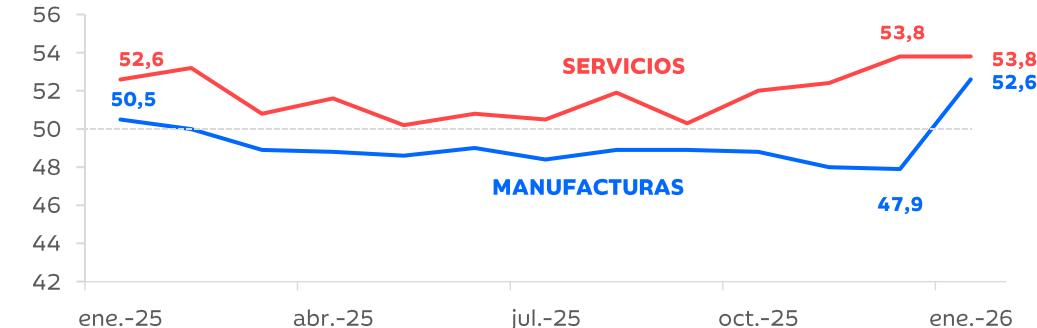
En línea con las expectativas el BCE ha mantenido los tres tipos estables. Lagarde comunicó que el BCE se encuentra en una buena posición, tanto en inflación como crecimiento. El plan continúa siendo ir reunión a reunión, y preocupa una fuerte apreciación del euro.



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión.

Repunte en la confianza empresarial manufacturera (ISM)

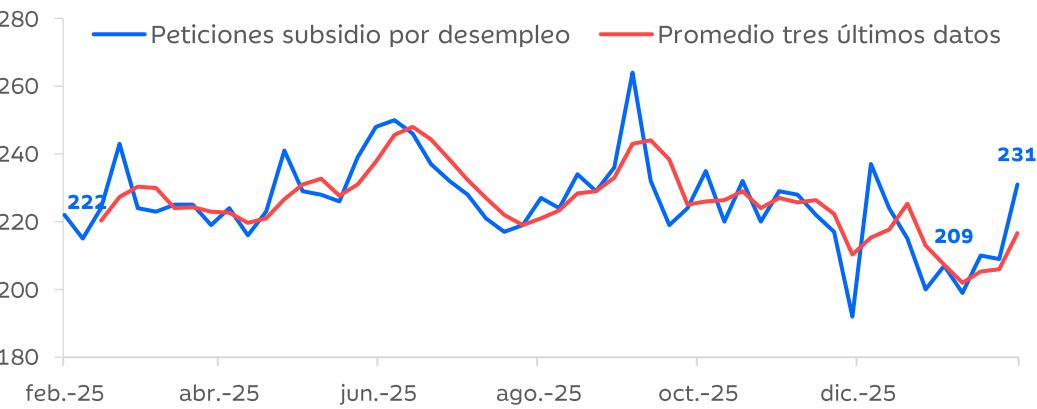
Tras 12 meses en territorio negativo, la confianza del sector manufacturero de EE. UU. vuelve a zona de expansión. El índice de nuevos pedidos se disparó (57,1), sugiriendo una demanda fuerte. El sector servicios se mantiene sólido (53,8).



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión.

Las peticiones iniciales de subsidio por desempleo aumentan en 22k

El informe publicado comenta que gran parte de este salto se debe a las fuertes tormentas de nieve que han golpeado EE. UU. El dato, ha coincidido con la caída en vacantes de empleo (JOLTS) hasta 6,5mn, que confirma el freno en la contratación.



Fuente: FRED, Ibercaja Gestión.

Alphabet incrementa sus beneficios un 32% en 2025

Alphabet aprovecha su fortaleza y anuncia fuertes inversiones en 2026:

Alphabet ha presentado unos sólidos resultados en el 4T25. La aceleración de las tendencias de ingresos en 2026 sugiere que las optimizaciones de la IA están beneficiando al negocio principal y que la demanda de su plataforma en la nube es sólida. En este sentido, Alphabet podría ser una de las empresas mejor posicionadas para salir de la carrera de la IA como plataforma dominante, dadas sus múltiples vías de monetización a través de Search, YouTube y Gemini, así como su plataforma en la nube integrada verticalmente.

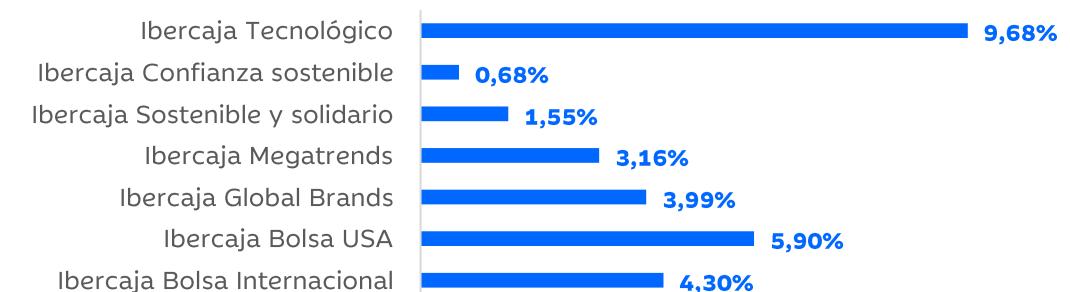
- La IA continúa expandiendo el segmento de search (+17% i.a.).
- El negocio de Cloud se acelera en el 4T y crece un 48% i.a.
- Los ingresos de YouTube se quedan ligeramente por debajo del consenso con un crecimiento del 9% i.a.
- Alphabet duplicará sus inversiones en 2026: se espera que el capex pase de \$91Bn en 2025 a \$175-\$185Bn en 2026.

Resultados trimestrales		4T25		
Alphabet (\$Mn)	Reportado	Consenso	%sorpresa	%crec. i.a.
Ingresos totales	113.828	111.402	2,2%	18,0%
· Google search	63.073	61.372	2,8%	17,0%
· YouTube	11.383	11.780	-3,4%	9,0%
· Cloud	17.664	16.196	9,1%	48,0%
Beneficio operativo	35.934	36.953	-2,8%	16,0%
% margen operativo	31,6%	33,2%	-160pb	-54pb
Beneficio neto	34.455	31.929	7,9%	29,8%
% margen neto	30,3%	28,7%	161pb	276pb
BPA (\$/acc)	2,82	2,65	6,4%	31,2%

Evolución de la cotización de Alphabet:



El posicionamiento de Alphabet en nuestros fondos (31/12/2025):



Reacción del mercado:

- Tras los resultados, las acciones de Alphabet descendían cerca del 5% en la apertura de la sesión americana. En general, los resultados son buenos, pero parece que el mercado no ha digerido bien el anuncio del fuerte incremento del capex. Además, la ausencia de información específica sobre los gastos de capital relacionados con la nube en el comunicado de prensa dificulta la evaluación de cómo se asignará ese gasto incremental.

Amazon crece a doble dígito en 2025

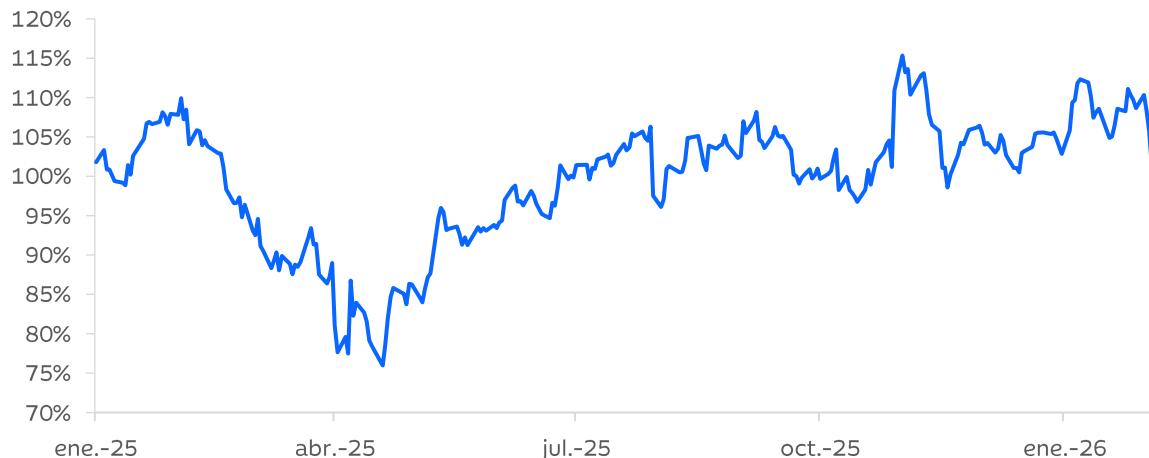
Resultados sólidos, pero las guías incomodan a los inversores:

Los resultados de Amazon en el 4T25 se sitúan generalmente en línea con el consenso. El segmento de servicios cloud (AWS) acelera el crecimiento y supera en el trimestre a su principal competidor (Azure \$1,8Bn vs Google Cloud Services \$2,5Bn). Dentro del negocio retail, la dirección señaló que su asistente de compras con IA (Rufus) está experimentando una rápida expansión, con más de 300 millones de clientes que lo han utilizado en 2025. Además, la empresa observó una fuerte adopción de Lens, una herramienta de IA que ayuda a los clientes a encontrar productos con las cámaras de sus teléfonos, capturas de pantalla o códigos de barras, con un aumento interanual del 45% en el uso de esta función.

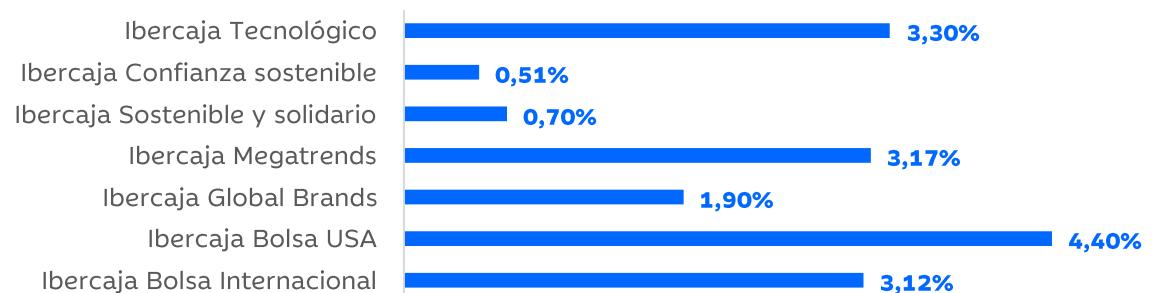
- Las ventas en AWS se incrementan un 24% i.a. y la cartera de pedidos crece un 22% en el 4T, situándose en \$244Bn (+40% i.a.).
- El negocio retail mostró resultados mixtos, aunque sigue en buena forma. Los ingresos por anuncios crecen un 23% i.a.
- Guidance de capex 2026 un 38% por encima de consenso hasta \$200Bn (+56% i.a.).

Resultados trimestrales		2025		
Amazon (\$Mn)	Reportado	Consenso	%sorpresa	%crec. i.a.
Ingresos totales	213.386	211.486	0,9%	14%
· AWS	35.579	34.877	2,0%	24%
· Tiendas (online y físicas)	88.843	88.173	0,8%	10%
· Anuncios	21.317	21.155	0,8%	23%
Beneficio operativo	24.977	24.825	0,6%	18%
% margen operativo	11,7%	11,7%	-3pb	41pb
Beneficio neto	21.192	21.253	-0,3%	6%
% margen neto	9,9%	10,0%	-12pb	-72pb
BPA (\$/acc)	1,95	1,99	-2,0%	5%

Evolución de la cotización de Amazon:



El posicionamiento de Amazon en nuestros fondos (31/12/2025):



Reacción del mercado:

- Amazon presentó unos resultados sólidos en el 4T25. Sin embargo, las guías de beneficio operativo por debajo de lo esperado y la fuerte previsión de aumento de capex indicada por la compañía ha pesado en el sentimiento de los inversores. Tras la publicación, las acciones de Amazon caían un 11% en el aftermarket.

Continúa el buen *momentum* de Eli Lilly

Resultados sólidos en el 4T25 y guías por encima del consenso:

Lilly (LLY) anunció unos ingresos superiores a los previstos, impulsados por la sólida ejecución de su cartera cardio metabólica, con especial fortaleza en Mounjaro y Zepbound. Además, destaca la fortaleza de la compañía en las guías para 2026, con unos ingresos esperados de \$80-83Bn frente a los \$77,6Bn que anticipaba el mercado.

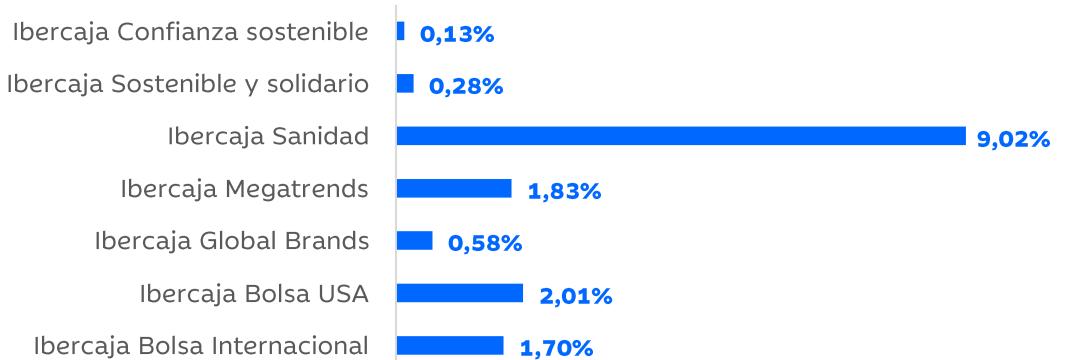
- Los ingresos crecen con fuerza y se sitúan en \$19,3Bn (vs consenso \$17,9Bn)
- La sorpresa positiva en BPA viene explicada por el crecimiento de los ingresos, ya que el margen bruto y los costes operativos se han mantenido en línea respecto al trimestre anterior.
- Entre los factores positivos se incluyen el impulso de los inyectables GLP1, la ampliación del acceso a Medicare a partir del 1 de julio de 2026 y el lanzamiento de Orfo en el segundo trimestre, pendiente de la aprobación de la FDA.

(\$Mn)	4T25		Guía 2026		
	Reportado	Consenso	%sorpresa	%crec. i.a.	
Ventas	19.292	18.008	7,1%	42,5%	80.000 - 83.000
Costes operativos	3.248	3.030	7,2%	43,1%	
Beneficio operativo	8.581	7.450	15,2%	52,4%	
% margen operativo	44,5%	41,4%	311pb	288pb	
Beneficio neto	6.771	6.008	12,7%	40,8%	
% margen neto	35,1%	33,4%	173pb	-42pb	
BPA	7,54	6,76	11,5%	41,7%	33,50 - 35,00

Evolución de la cotización de Eli Lilly:



El posicionamiento de Eli Lilly en nuestros fondos (31/12/2025):



Reacción del mercado:

- Los inversores han reaccionado con optimismo a los resultados publicados por la compañía: las acciones se revalorizan +10% en la sesión del miércoles.

Calendario de Resultados 4T25

Próxima semana

Fecha	Compañía	Capitalización (USD Mn)	Geografía
09/02/2026	Unicredit Spa	131.136	Europa
10/02/2026	Coca-Cola Co/The	303.177	EE. UU.
10/02/2026	Astrazeneca Plc	294.243	Europa
10/02/2026	Ferrari Nv	63.084	Europa
10/02/2026	Kering	41.547	Europa
11/02/2026	Mcdonald'S Corp	219.785	EE. UU.
11/02/2026	T-Mobile Us Inc	213.254	EE. UU.
11/02/2026	Essilorluxottica	146.591	Europa
11/02/2026	Totalenergies Se	145.613	Europa
11/02/2026	Welltower Inc	129.153	EE. UU.
12/02/2026	Cisco Systems Inc	297.320	EE. UU.
12/02/2026	Hermes International	271.595	Europa
12/02/2026	Applied Materials Inc	253.012	EE. UU.
12/02/2026	Siemens Ag-Reg	240.766	Europa
12/02/2026	Arista Networks Inc	164.450	EE. UU.
12/02/2026	Unilever Plc	139.776	Europa
13/02/2026	Safran Sa	156.384	Europa
13/02/2026	Palo Alto Networks Inc	130.848	EE. UU.

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 €.