

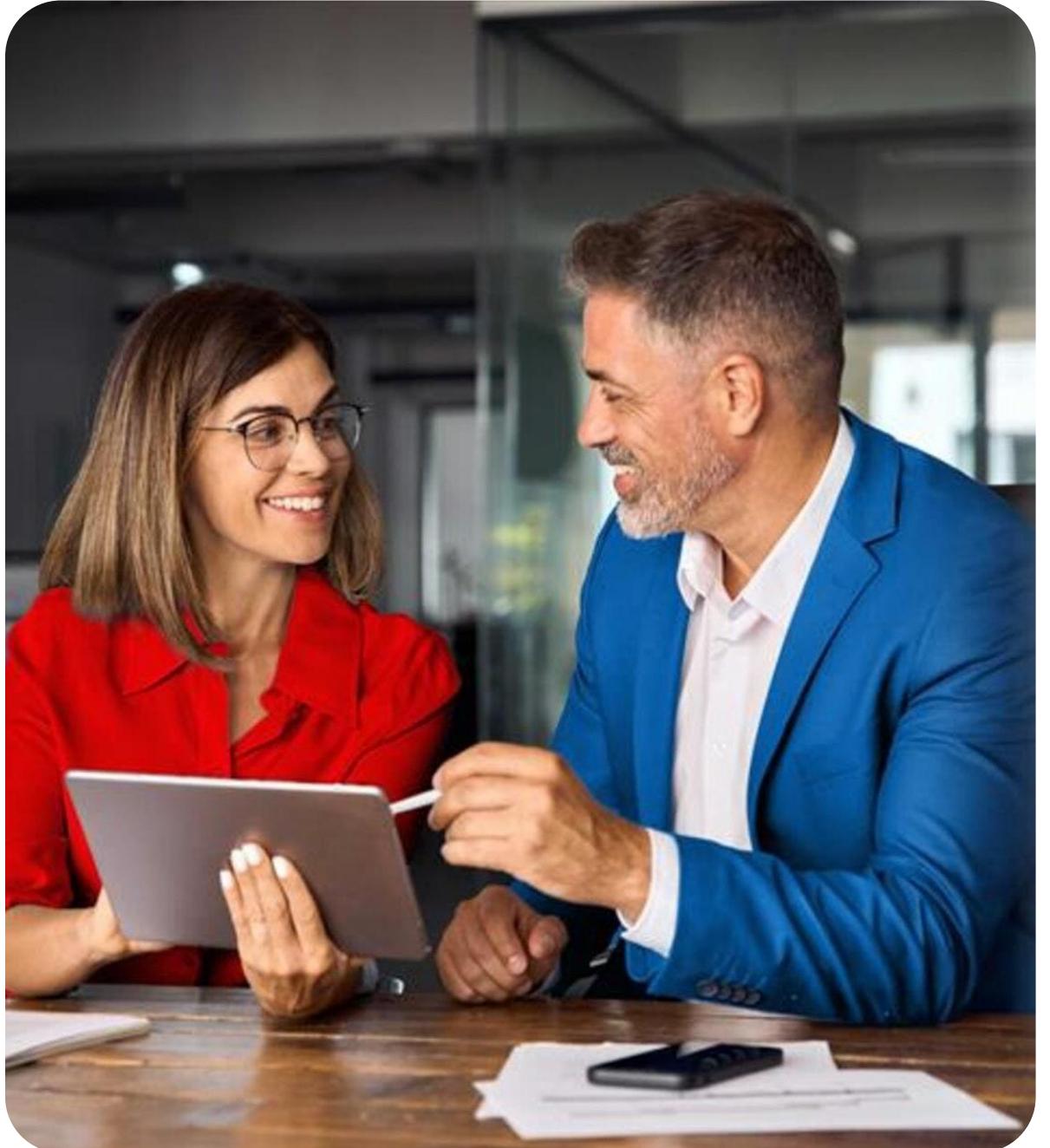


# Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 13 de febrero de 2026

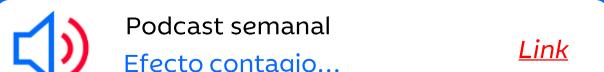


# Evolución de los mercados

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

Renta Variable	semana	Mes	Año	2025
MSCI WORLD (EUR)	-0,7%	-0,3%	1,0%	5,3%
S&P 500	-1,4%	-1,5%	-0,2%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	-1,9%	-3,7%	-2,8%	20,4%
EUROSTOXX -50	0,2%	1,1%	3,8%	18,3%
STOXX 600	0,2%	1,2%	4,4%	16,7%
IBEX-35	-0,3%	0,1%	3,4%	49,3%
MSCI EMERGENTES (EUR)	3,9%	2,7%	10,8%	15,1%
NIKKEI	5,0%	6,8%	13,1%	26,2%
MSCI CHINA	1,3%	-2,6%	2,3%	28,3%
otros activos	semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	-0,4%	-0,1%	-1,0%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB	0,7%	-0,3%	1,0%	0,6%
Oro (\$/onza)	0,3%	1,7%	15,2%	64,7%
Bitcoin	-5,8%	-15,3%	-24,5%	-6,5%

13 de febrero de 2026; 10:25am



## Del optimismo al nerviosismo

Esta semana, **el optimismo por la inteligencia artificial se transformó en “miedo”**, provocando nuevas cesiones en el sector tecnológico (Nasdaq y Asia) en la sesión del jueves. Mientras tanto, **el sector energético se consolida como el gran refugio del año con un rendimiento acumulado del 17%**, impulsado por los conflictos geopolíticos que favorecen su rentabilidad frente a la volatilidad tecnológica.

Entre todas las geografías, **destaca la renta variable japonesa**. Tras la **victoria del Partido Liberal Democrático (LDP)** –un resultado que el mercado ya anticipaba con subidas previas del 5% en el Nikkei y del 1,3% en el Topix, el viernes 6–, **los índices han continuado su senda alcista para cotizar en rangos de máximos históricos**.

Por su parte, **la campaña de resultados sigue avanzando a buen ritmo** con la mayoría de las compañías de las principales geografías batiendo las expectativas de beneficios. No obstante, los niveles de valoración en ciertos sectores siguen elevados.

**En el aspecto macro**, el balance de los datos desde EE. UU. es mixto con sesgo positivo. Las ventas minoristas de diciembre decepcionan, pero los **datos de empleo sorprenden positivamente**: en el mes de enero se han creado casi el doble de nóminas no agrícolas frente a las esperadas y la **tasa de desempleo desciende una décima hasta el 4,3%**.

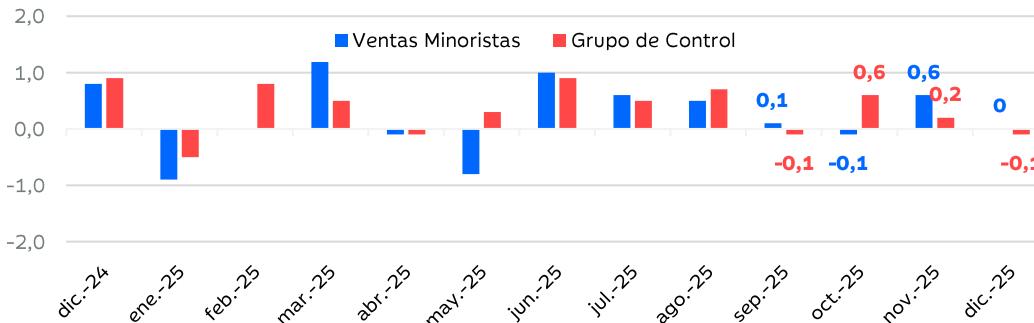
**En renta fija**, la curva europea y americana registran cesiones en todos los tramos. El bund alemán vuelve a cotizar por debajo de 2,80% y la rentabilidad del bono americano a 10 años retrocede 10pb en el cómputo semanal.

**De cara a la próxima semana**, los datos más importantes se concentrarán el viernes con la publicación inicial del crecimiento del PIB americano y el deflactor subyacente del consumo privado (PCE). Además, continuarán las **publicaciones de resultados del 4T25**.

# Balance macro semanal

## El consumo de bienes modera en diciembre

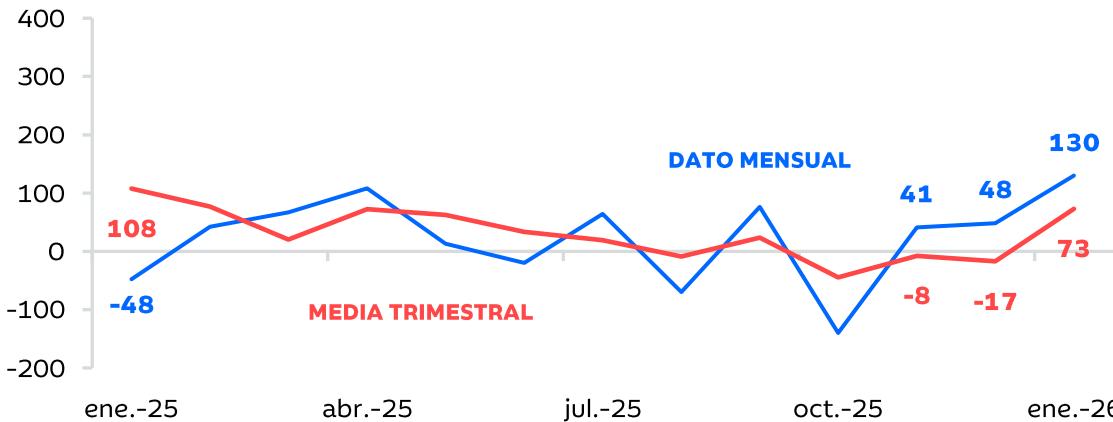
El consumo americano arroja señales de cierta moderación a finales del año pasado. A pesar de este pequeño retroceso, el dato de ventas minoristas es consistente con un consumo de bienes que avanza un 2,5% interanual y se mantiene en buen estado.



Fuente: U.S Census Bureau, Ibercaja Gestión; Nota: datos de variación intermensuales.

## La creación de empleo en EE. UU. sorprende al alza en enero

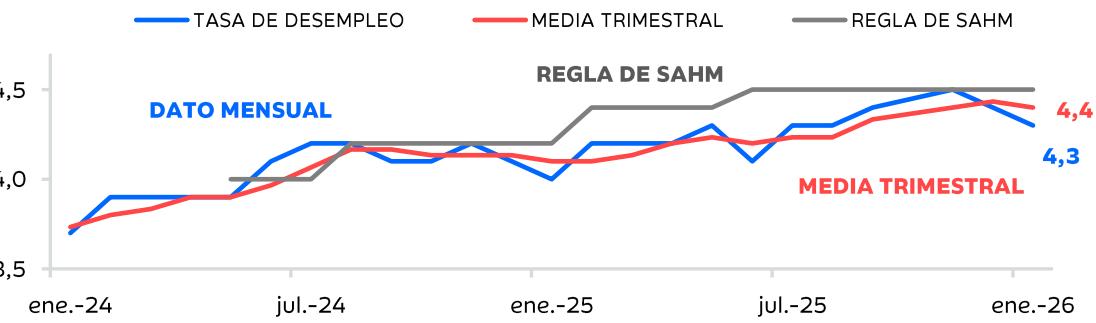
Las nóminas no agrícolas sorprendieron al alza, registrando un crecimiento cercano al doble de lo esperado. El crecimiento se concentra en sanidad, asistencia social y construcción, mientras que el empleo federal y las actividades financieras continúan el ajuste de plantillas.



Fuente: BLS, Ibercaja Gestión; Nota: datos en miles.

## La tasa de desempleo en EE. UU. se reduce una décima en enero

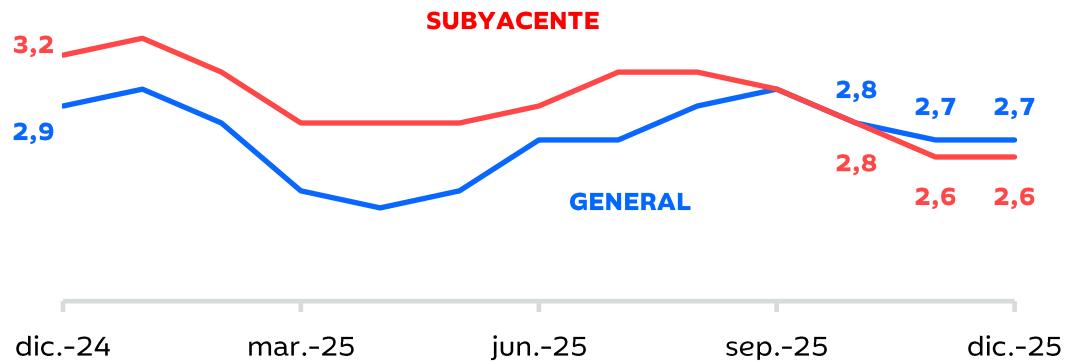
Los buenos datos de empleo han aliviado los temores sobre el mercado laboral y en materia de tipos, los mercados esperan ahora la próxima bajada de la Fed en julio, con algo más de dos bajadas previstas para finales de 2026.



Fuente: BLS, Ibercaja Gestión.

## Con las miras puestas en la inflación americana de enero

Este viernes por la tarde conoceremos los datos de inflación del mes de enero, que nos ayudarán a confirmar la senda des inflacionista de los últimos meses. De momento, el consenso espera una reducción hasta el 2,5% tanto en la general como en la subyacente.



Fuente: BLS, Ibercaja Gestión.

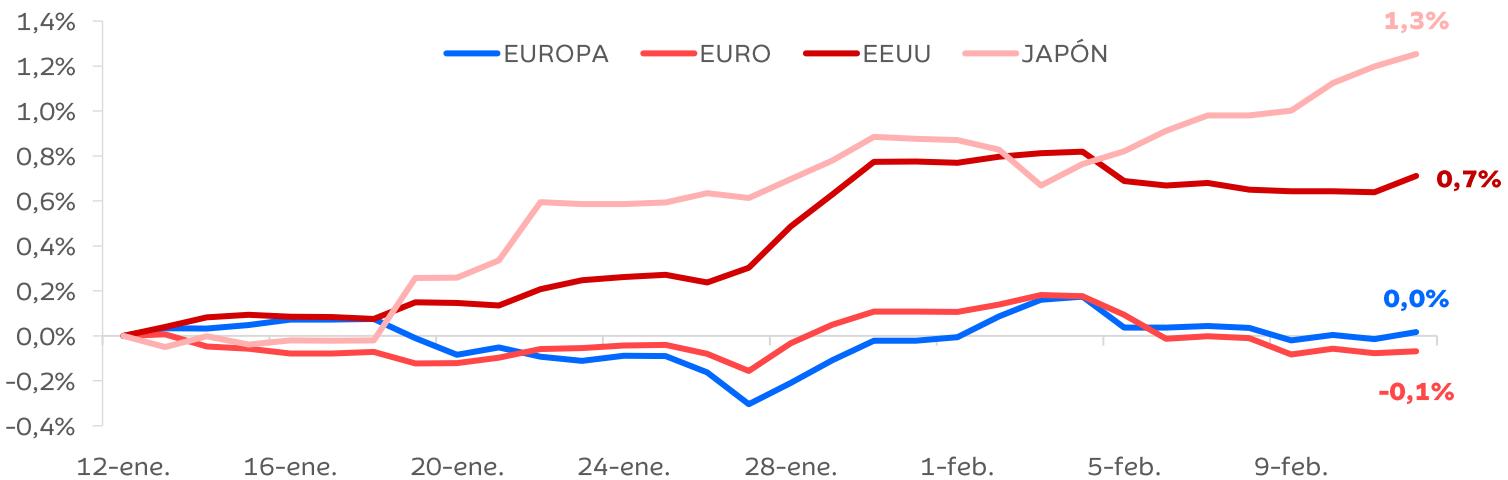
# Hacemos balance de resultados 4T25

Resultados positivos, pero el mercado gira su atención hacia los aumentos en las nuevas guías de inversión (Capex)

La mayoría de las compañías ya han publicado y los resultados se mantienen en buena forma

	Beneficios (BPA)				Ventas		
	Publicado	Baten	Crecimiento	Sorpresa	Baten	Crecimiento	Sorpresa
<b>EE. UU (S&amp;P 500)</b>	66%	77%	12%	7%	65%	9%	2%
<b>Europa (Stoxx600)</b>	45%	57%	4%	3%	48%	-3%	2%
<b>Zona Euro (EuroStoxx)</b>	34%	59%	6%	5%	50%	0%	2%
<b>Japón (Topix)</b>	88%	63%	-2%	8%	58%	4%	1%

Evolución del consenso de mercado sobre el crecimiento de BPA de 2026 en cada región



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

- **EE. UU.:** la mayoría de las compañías están batiendo las expectativas, con el 77% reportando beneficios por encima de lo esperado. Destacan con fuerza sectores como tecnología, finanzas e industria, mientras que el sector salud se queda rezagado.
- **Europa:** los resultados de las empresas (Stoxx 600) son más discretos y desiguales; algo más de la mitad han superado lo esperado, con un crecimiento de beneficios del 4% respecto al año anterior. El sector financiero sigue brillando con fuerza.
- **Japón:** con casi el 90% reportado, la mayoría de las compañías bate en beneficios, aunque el crecimiento interanual se queda rezagado.
- **Consenso BPA 2026:** por el momento, las estimaciones de crecimiento de BPA para 2026 apenas se han movido con respecto al inicio del año y la geografía que más destaca es Japón.

# Calendario de Resultados 4T25

## Próxima semana

Fecha	Compañía	Capitalización (USD Mn)	Geografía
18/02/2026	Constellation Energy	123.636	EE. UU.
19/02/2026	Walmart Inc	950.044	EE. UU.
19/02/2026	Analog Devices Inc	147.925	EE. UU.
19/02/2026	Rio Tinto Plc	144.140	Europa
19/02/2026	Deere & Co	139.614	EE. UU.
19/02/2026	Newmont Corp	124.633	EE. UU.
19/02/2026	Naturgy Energy Group Sa	28.911	Europa
19/02/2026	Repsol Sa	20.716	Europa
20/02/2026	Booking Holdings Inc	167.392	EE. UU.
20/02/2026	Air Liquide Sa	106.871	Europa
20/02/2026	Quanta Services Inc	66.750	EE. UU.
20/02/2026	Danone	59.716	Europa
20/02/2026	Anglo American Plc	51.809	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 €.