



# Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 20 de febrero de 2026




# Evolución de los mercados

| Renta Fija                     | Semana | Mes  | Año  | 2025  |
|--------------------------------|--------|------|------|-------|
| Deuda Pública corto plazo EUR  | 0,0%   | 0,2% | 0,5% | 2,3%  |
| Deuda Pública largo plazo EUR  | 0,1%   | 0,6% | 1,4% | 2,4%  |
| Crédito Grado de Inversión EUR | 0,0%   | 0,5% | 1,3% | 2,3%  |
| Crédito Alto Rendimiento EUR   | 0,2%   | 0,2% | 0,8% | 5,1%  |
| RF Emergente (EUR)             | 0,9%   | 1,5% | 1,3% | -1,1% |

| Renta Variable        | Semana | Mes   | Año   | 2025  |
|-----------------------|--------|-------|-------|-------|
| MSCI WORLD (EUR)      | 1,3%   | 0,7%  | 2,1%  | 5,3%  |
| S&P 500               | 0,4%   | -1,1% | 0,2%  | 16,4% |
| NASDAQ COMPOSITE      | 0,6%   | -3,3% | -2,4% | 20,4% |
| EUROSTOXX -50         | 1,8%   | 2,5%  | 5,2%  | 18,3% |
| STOXX 600             | 1,8%   | 2,9%  | 6,2%  | 16,7% |
| IBEX-35               | 2,3%   | 1,2%  | 4,5%  | 49,3% |
| MSCI EMERGENTES (EUR) | 1,4%   | 3,0%  | 11,1% | 15,1% |
| NIKKEI                | -0,2%  | 6,6%  | 12,9% | 26,2% |
| MSCI CHINA            | 0,3%   | -3,7% | 1,1%  | 28,3% |

| Otros activos              | Semana | Mes    | Año    | 2025   |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|
| DÓLAR                      | 0,9%   | 0,7%   | -0,2%  | -11,9% |
| Índice Materias Primas CRB | -0,1%  | -0,8%  | 0,4%   | 0,6%   |
| Oro (\$/onza)              | -0,1%  | 2,9%   | 16,6%  | 64,7%  |
| Bitcoin                    | -1,1%  | -12,9% | -22,3% | -6,5%  |

20 de febrero de 2026; 10:25am




Podcast semanal  
Japón salva la semana

Link




Informe  
Implicaciones de la victoria  
de Takaichi en Japón

Link



Informe  
La adopción de la IA avanza,  
con el foco en el segmento  
empresas

Link al informe



## Ahora todos quieren HALO

Quién nos iba a decir que con el avance en los desarrollos y en la adopción de la inteligencia artificial que estamos viendo este 2026, **los sectores que mejor iban a comportarse iban a ser energía (+20%) y materiales (+15%)**. Los inversores huyen de los negocios vulnerables a la disrupción de la IA y se refugian en negocios pesados de baja obsolescencia (HALO), supuestamente más protegidos.

A los inversores poco les ha preocupado el avance en la presentación de resultados. A nivel agregado, cerramos una semana más con poco movimiento en EE. UU. **En Europa los índices suben** a falta de cerrar la sesión del viernes, y destaca el IBEX. **Por encima del resto sobresale Korea**, cuyas dos mayores compañías, Samsung y SK Hynix, valen un 15% y un 10% más que la semana pasada.

En el aspecto macro, los líderes europeos han **prometido avances en la implantación del Informe Draghi**, y los índices de confianza empresarial salen mejor de lo esperado. **En EE. UU.**, hoy (viernes) se conocerá tanto el dato de deflactor de la FED, como la primera estimación del crecimiento del PIB en el tercer trimestre. **La revisión de las actas del FOMC** deja una sensación de que los miembros no son tan partidarios a las bajadas como se esperaba, pero **el mercado mantiene la expectativa de 2 bajadas**.

**En renta fija**, el bono alemán a 10 años se mantiene en los niveles del 2,75%, cayendo 15 puntos básicos desde inicios de año. La prima de riesgo de España sube hasta los 42 pb, todavía lejos de Francia e Italia.

Por otro lado, **el despliegue militar masivo de fuerzas armadas estadounidense cerca de Irán** podría precipitar un ataque inminente. El mercado más afectado sería el del crudo; por eso **el barril Brent se aprecia un 7% en los últimos 5 días**.

**De cara a la próxima semana**, estaremos muy pendientes al discurso de Trump de State of the Union, donde podría anunciar avances en su plan de impulso fiscal. Además, continuarán las publicaciones de resultados del 4T25., donde destaca la de Nvidia.

# Balance macro semanal

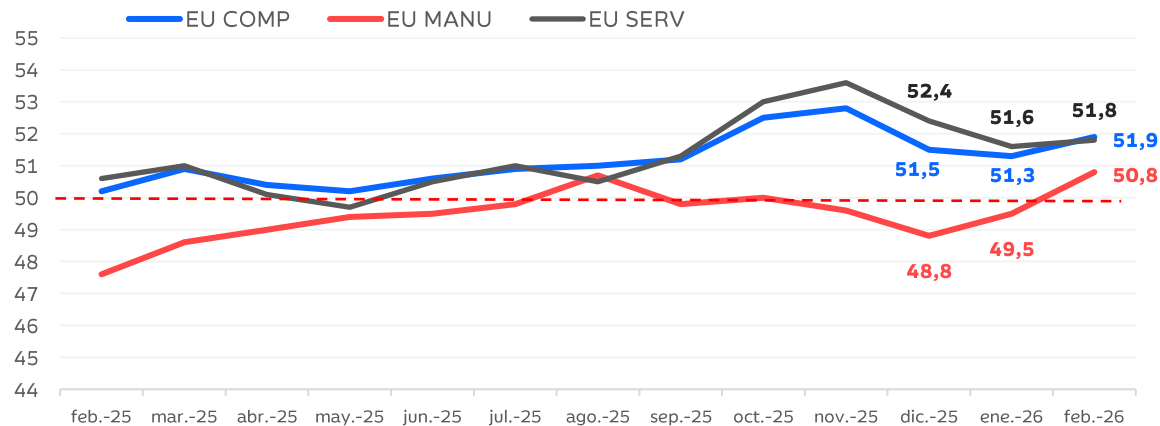
## Eurozona: punto de inflexión en manufacturas

Los datos de confianza empresarial confirman que la zona euro se encuentra sobre una base estable de crecimiento. **Las sensaciones más positivas vienen por parte del sector manufacturero**, que podría haber alcanzado su punto de inflexión: **el índice se sitúa en zona de crecimiento (>50).**

**Desde junio de 2022, esto solo ha ocurrido en una ocasión**, en agosto de 2025. Sin embargo, la mayoría de los subíndices se sitúan en niveles superiores a los de agosto. Esto, **parece indicar que el sector manufacturero podría contribuir al crecimiento de la economía**, en vez de ser un detractor.

Por otro lado, **el sector servicios sigue sosteniendo el crecimiento general de la zona euro, aunque a un ritmo más moderado**. Dada la expansión estable del crecimiento de la actividad económica y la evolución de la inflación, pensamos que por ahora **el BCE no moverá la aguja y mantendrá los tipos estables en las siguientes reuniones**.

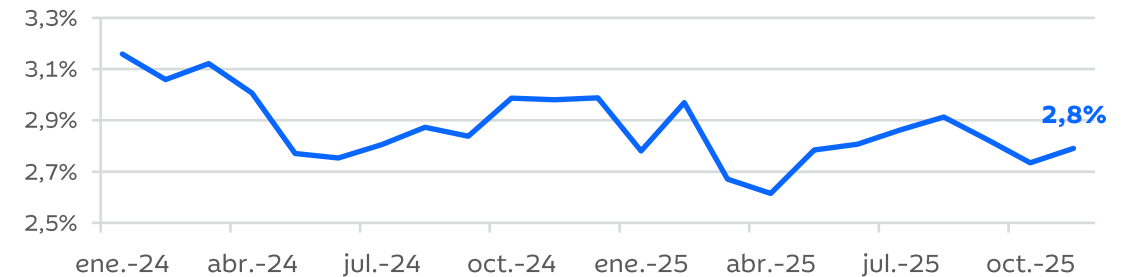
## Eurozona: evolución confianza empresarial manufacturas y servicios



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión.

## EE. UU.: deflactor subyacente del consumo privado (Core PCE)

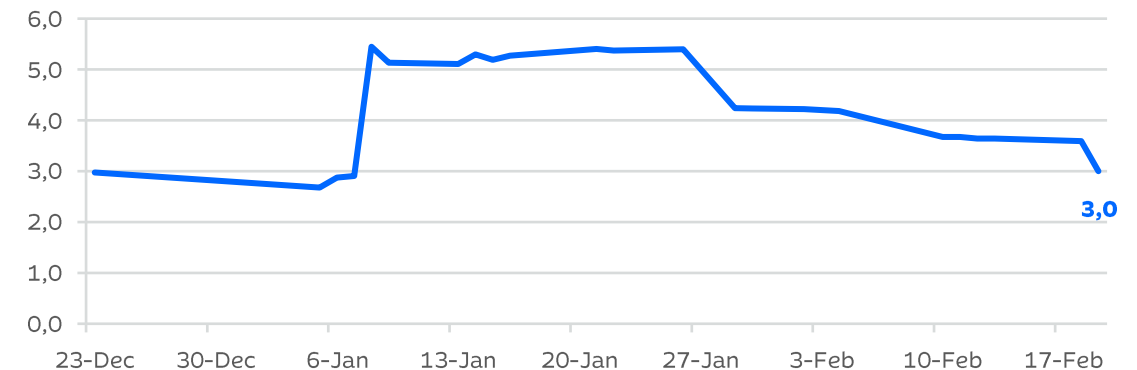
Tras los buenos datos de inflación de la semana pasada, el mercado pondrá ahora el foco en el medidor de inflación de la Fed (Core PCE), donde el consenso espera una tasa del 2,9%. Con esta evolución sería difícil ver una rebaja en la siguiente reunión de la Fed.



Fuente: U.S BEA, Ibercaja Gestión.

## EE. UU.: crecimiento del PIB real 4T25 (%trim. anualizado)

El viernes por la tarde conoceremos la primera estimación del crecimiento del PIB real americano en el 4T25. La Fed de Atlanta anticipa un crecimiento trimestral anualizado del 3%, lo que situaría el crecimiento del PIB real americano en 2025 en el 2,8%.



Fuente: Federal Reserve Bank of Atlanta, Ibercaja Gestión.

# La adopción de la IA impulsa la narrativa HALO

## La adopción de la IA amenaza la durabilidad de ciertos modelos de negocio; los inversores se refugian en activos “pesados”

La semana pasada vivimos una aceleración en la narrativa de que la adopción de **la inteligencia artificial generará cambios masivos en la economía, transformando procesos productivos y disruptiendo modelos de negocio.**

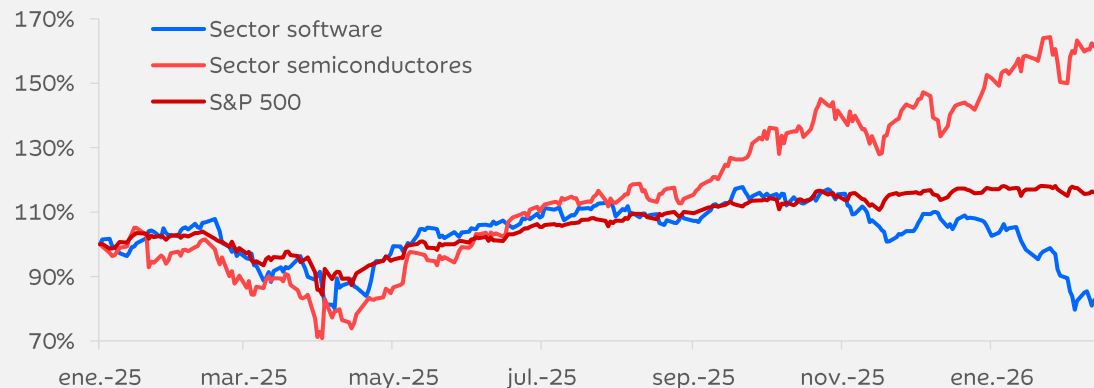
¿Por qué se ha producido esta aceleración? La explicación la encontramos principalmente en dos motivos:

→ **La adopción de las empresas está siendo más rápida de lo que se esperaba** y los casos de uso se están incrementando. Los datos muestran que un 47% de las empresas utilizan algún modelo de IA, frente al 26% de hace un año.

→ **Las compañías que desarrollan los modelos de IA se han lanzado a explotar este segmento.** El tamaño de mercado del segmento empresa es más grande que el de consumidores, debido a la mayor predisposición al pago. La necesidad de generar rentabilidad sobre la inversión hace que el foco se ponga aquí.

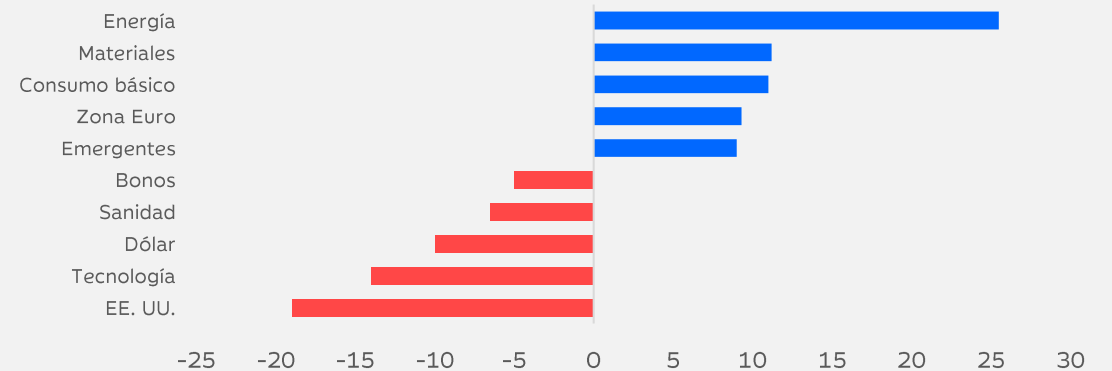
Esto ha alimentado la **narrativa HALO** (activos pesados de baja obsolescencia), por sus siglas en inglés. Esta simplificación muestra el razonamiento de los inversores que, **ante el riesgo de disrupción en muchas compañías, prefieren posicionarse en activos físicos “pesados”, cuya obsolescencia no dependa de la IA.** En este sentido, la encuesta de Bank of America refleja como **los gestores han rotado sus carteras a sectores HALO como energía, materiales o consumo básico,** reduciendo exposición al sector tecnológico y, sobre todo, al software.

**Ilustración 1:** Evolución del S&P500, un índice de Software y un índice de Semiconductores



Fuente: Bloomberg; Bank of America research, Global Fund Manager Survey; Ibercaja Gestión

**Ilustración 2:** Rotación de las carteras en el mes de febrero de gestores que participan en la encuesta de Bank of America (Fund Manager Survey)



# Calendario de Resultados 4T25

## Próxima semana

| Fecha      | Compañía                    | Capitalización (USD Mn) | Geografía |
|------------|-----------------------------|-------------------------|-----------|
| 23/02/2026 | Berkshire Hathaway Inc-CI B | 1.065.442               | EE. UU.   |
| 24/02/2026 | Home Depot Inc              | 377.458                 | EE. UU.   |
| 24/02/2026 | Verallia                    | 3.223                   | Europa    |
| 25/02/2026 | Nvidia Corp                 | 4.545.315               | EE. UU.   |
| 25/02/2026 | Warner Bros Discovery Inc   | 70.597                  | EE. UU.   |
| 25/02/2026 | Hsbc Holdings Plc           | 284.725                 | Europa    |
| 25/02/2026 | Telefonica Sa               | 22.178                  | Europa    |
| 25/02/2026 | Iberdrola Sa                | 142.811                 | Europa    |
| 25/02/2026 | Vidrala Sa                  | 3.739                   | Europa    |
| 25/02/2026 | Ferrovial Se                | 49.708                  | Europa    |
| 25/02/2026 | Diageo Plc                  | 49.883                  | Europa    |
| 26/02/2026 | Salesforce Inc              | 218.818                 | EE. UU.   |
| 26/02/2026 | Allianz Se-Reg              | 168.420                 | Europa    |
| 26/02/2026 | Deutsche Telekom Ag-Reg     | 157.543                 | Europa    |
| 26/02/2026 | Axa Sa                      | 95.982                  | Europa    |
| 26/02/2026 | London Stock Exchange Group | 62.685                  | Europa    |
| 27/02/2026 | ACS                         | 30.494                  | Europa    |
| 27/02/2026 | Merlin Properties Socimi Sa | 8.175                   | Europa    |
| 27/02/2026 | Colonial Sfl Socimi Sa      | 3.769                   | 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** €