



# Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 27 de febrero de 2026



# Evolución de los mercados

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2025
Deuda Pública corto plazo EUR	0,1%	0,2%	0,5%	2,3%
Deuda Pública largo plazo EUR	0,3%	0,9%	1,7%	2,4%
Crédito Grado de Inversión EUR	0,2%	0,7%	1,5%	2,3%
Crédito Alto Rendimiento EUR	0,1%	0,3%	0,9%	5,1%
RF Emergente (EUR)	-0,1%	1,4%	1,2%	-1,1%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
MSCI WORLD (EUR)	0,0%	1,2%	2,5%	5,3%
S&P 500	0,0%	-0,4%	0,9%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	0,0%	-2,5%	-1,6%	20,4%
EUROSTOXX -50	0,8%	3,9%	6,7%	18,3%
STOXX 600	0,9%	4,1%	7,4%	16,7%
IBEX-35	1,9%	3,6%	7,0%	49,3%
MSCI EMERGENTES (EUR)	3,1%	6,4%	14,7%	15,1%
NIKKEI	3,6%	10,4%	16,9%	26,2%
MSCI CHINA	-1,0%	-5,9%	-1,2%	28,3%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	-0,2%	0,4%	-0,5%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB	0,7%	0,7%	2,0%	0,6%
Oro (\$/onza)	1,4%	5,8%	19,8%	64,7%
Bitcoin	0,2%	-13,2%	-22,5%	-6,5%

27 de febrero de 2026; 10:05am

 Podcast semanal  
Vuelve la vieja guardia [Link](#)

 Divulgación Financiera  
Los sesgos del inversor: el exceso de confianza [Link](#)

 [Link al informe](#)  
Informe  
Aranceles: Trump activa el plan B 

## El precio de la perfección: NVIDIA cumple, pero el mercado exige más

En renta variable, **los avances de Japón y Emergentes vuelven a destacar y las bolsas europeas continúan ampliando su ventaja frente a la renta variable americana.** Por su parte, la temporada de resultados del 4T25 se encuentra ya en su fase final, con el 90% de las empresas que han presentado sus resultados en EE. UU. y casi el 70% en Europa. No obstante, **lo importante es que ya conocemos los resultados de NVIDIA y que la compañía ha vuelto a demostrar su solidez batiendo las expectativas del mercado.**

En el aspecto macro, **la economía alemana creció un 0,3% trimestral en el 4T25**, lo que supone un claro repunte tras el estancamiento registrado en los trimestres anteriores. **La demanda interna ha vuelto a ganar protagonismo y las inversiones en infraestructuras públicas repuntan**, reflejando el despliegue de los fondos para defensa, energía y digitalización. No obstante, **el déficit fiscal aumenta en el cómputo trimestral y sitúa la tasa anual en el -2,7% del PIB.**

En renta fija, **las curvas de deuda americana y europeas cierran febrero con notables desplazamientos a la baja**, especialmente en los tramos más largos: la rentabilidad del bono americano a 10 años retrocede -24pb hasta el 4% y la del bund alemán se sitúa en el 2,7% (-15pb).

Por último, **EE. UU. e Irán volvieron a negociar este jueves sobre el pacto nuclear en Ginebra**, pero con mucha tensión y despliegues militares en la zona. Los progresos fueron significativos, aunque Irán solo quiere hablar de energía nuclear, mientras que **EE. UU. exige incluir sus misiles y su influencia militar en la región.**

**De cara a la próxima semana**, conoceremos los datos de empleo y confianza empresarial (ISM) en EE. UU. y el avance de la inflación en la zona euro del mes de febrero. Además, continuarán las **publicaciones de resultados del 4T25**, con especial atención el viernes con Broadcom.

# Aranceles: Trump activa el plan B ¿Será el nuevo Plan A?

## La Corte Suprema de EE. UU. (SCOTUS) tumba los aranceles impuestos bajo la IEEPA

El pasado viernes 20 de febrero, la **Corte Suprema de EE. UU.** dictaminó que el **uso por parte del presidente de la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA)** para imponer aranceles **excedía su autoridad legal**. Frente a la decisión judicial, **Trump actuó de forma inminente**, aplicando un **nuevo arancel global del 10% a través de la sección 122, que posteriormente se elevó al 15%** durante el fin de semana.

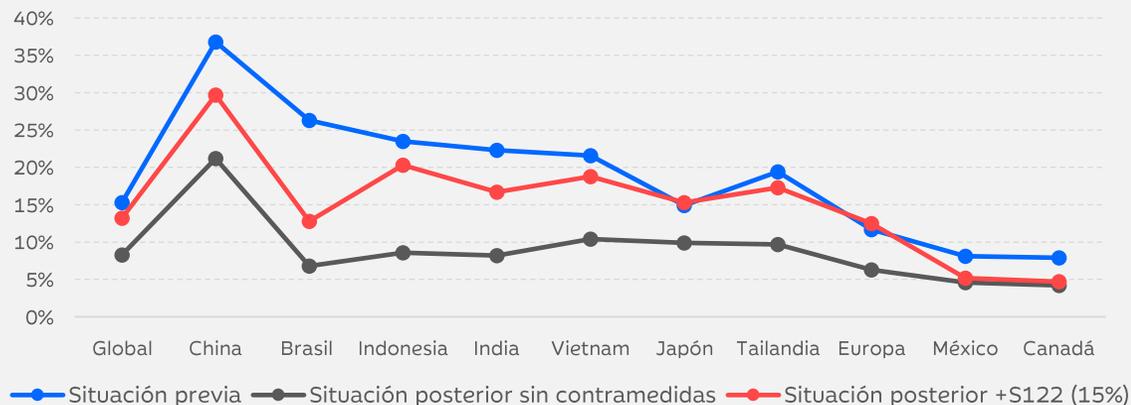
¿Y esto...qué implica?

- Entre los principales aranceles impuestos bajo la IEEPA (**~70% sobre el total**), se encuentran los aranceles sobre el **fantano importado de China, aranceles fronterizos sobre Canadá/México, el arancel universal y los aranceles recíprocos**.
- **Se mantienen los aranceles sectoriales** y los aranceles por prácticas comerciales desleales.
- **El nuevo gravamen es una medida temporal**: el presidente puede mantenerlo durante **150 días** a todos los países, luego deberá buscar otras vías.

**Ilustración 1:** Escenarios del arancel medio ponderado por países en base a las opciones que puede implantar EE. UU.



Los **países más afectados** son los que previamente tenían acuerdos más beneficiosos (<15%), como **Reino Unido, Australia, Perú y Chile**. Por otro lado, los **más favorecidos** –por ahora– son **Brasil, China, India...**



**Fuente:** Global Trade Alert, Ibercaja Gestión. **Nota:** Cálculo hecho con los pesos de las importaciones a cierre de 2024.

**Ilustración 2:** En las declaraciones de Trump de State of the Union no se observa un cambio en la agenda, ni medidas efectivas a corto plazo.

### Medida propuesta

- **Aranceles:** Tras las medidas adoptadas el fin de semana en el discurso no ha habido ninguna novedad. El arancel global se mantiene en el 15% y el objetivo sigue siendo mantener los aranceles sin tener que recurrir al congreso tras finalizar el periodo de los 150 días.

- **Precio hogares:** No se ha planteado ninguna nueva propuesta. Apela a los congresistas para que aprueben la medida y prohibir la tenencia de viviendas unifamiliares a inversores. Sigue sin anunciar medidas para estimular la demanda, pese a que tiene poderes para ello.

- **Sanidad:** Sigue insistiendo en detener los pagos a las proveedoras de servicios sanitarios y aseguradoras para dar el dinero directamente a la gente.

# Nvidia “vuela”, bate expectativas, pero el mundo nunca es suficiente

## Los resultados de Nvidia son sobresalientes

Los resultados de Nvidia no dejan de sorprender y baten las expectativas de consenso. Para el primer trimestre de 2026 han dado guías de \$78bn de ingresos (+14% q/q), destacando que la demanda de Blackwell es interminable. El estallido en la adopción de los modelos de la IA se traduce en un incremento gigante en la necesidad de cómputo. Jensen, el CEO de Nvidia, destaca que 9GW de Blackwell ya están en uso y los pedidos de Rubin (el nuevo chip) dan visibilidad de ingresos a dos años vista.

- La demanda de tokens crece exponencialmente al aumentar los casos de uso de la IA y la nueva forma de “hacer software”.
- “El procesamiento de tokens es rentable para nuestros clientes”.
- Nvidia está comprometida a mejorar cada año el rendimiento de token procesado por vatio para mantener su posición competitiva.
- Las inversiones en socios estratégicos (OpenAI, Anthropic, Meta Superintelligence Labs) pretenden expandir el ecosistema de Nvidia

Resultados trimestrales	4T25			
Alphabet (\$Mn)	Reportado	Consenso	%sorpresa	Guías 1T26
<b>Ingresos totales</b>	<b>68.127</b>	<b>66.126</b>	<b>3,0%</b>	<b>~78bn +/- 2%</b>
· Centros de Datos	63.073	61.372	2,8%	guías no incorporan ningún potencial ingreso de China
- Compute	51.334	50.944	0,8%	
- Networking	10.980	8.976	22,3%	
· Gaming	3.737	4.034	-7,4%	
· Prof. Visualizador	1.321	755	75,0%	
· OEM & IP & Automotive	765	833	-8,2%	
<b>Beneficio bruto</b>	<b>51.232</b>	<b>49.595</b>	<b>3,3%</b>	
% margen operativo	75,2%	75,0%	20pb	75,0% +/- 50pb (FY27 ~75%)
<b>Beneficio operativo</b>	<b>46.122</b>	<b>44.701</b>	<b>3,2%</b>	
% margen operativo	67,7%	67,6%	10pb	
<b>BPA (GAAP)</b>	<b>\$1,76</b>	<b>\$1,47</b>	<b>19,7%</b>	

## Evolución de la cotización de Nvidia:



## Reacción del mercado:

- A pesar de los buenos resultados, la cotización de las acciones de Nvidia cae un 5% el jueves, aunque se sitúa bastante por encima de los mínimos de principios de febrero.

# 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 €