

9 de Febrero de 2026



Resumen de la Semana

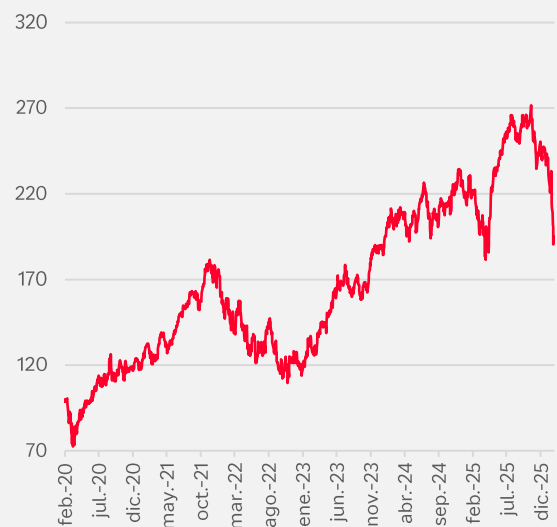
Semana de fuertes movimientos en los mercados financieros que afectaron principalmente a la evolución de los activos en los que el posicionamiento del mercado era muy elevado. Sin embargo, el rebote de la sesión del viernes permitió que la mayoría de los activos acaben la semana en positivo.

Uno de los catalizadores que propició la volatilidad fue la corrección del sector tecnológico en general y del software en particular. Las nuevas funcionalidades anunciadas por la empresa de IA Anthropic que podría automatizar tareas en el mundo legal, ventas, marketing y análisis de datos provocó fuertes ventas en compañías que, hasta hace poco, eran vistas como las ganadoras de la era de la Inteligencia Artificial. Todo ello en la misma semana que Alphabet y Amazon anunciaron planes de inversión en capital por encima de lo esperado en un momento en el que parte del mercado se empieza a cuestionar la rentabilidad y la monetización de las mismas.

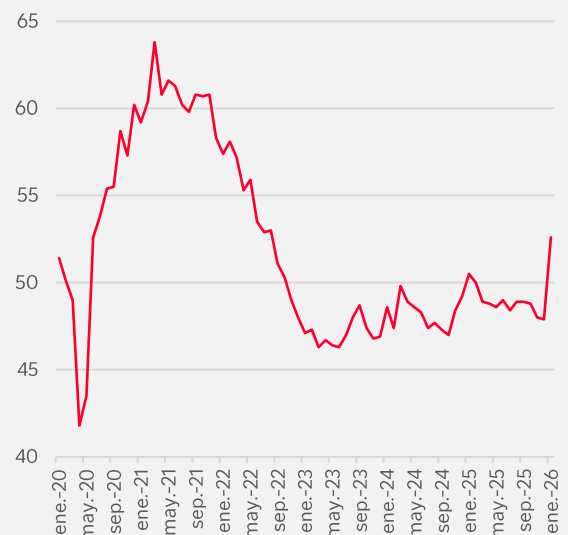
En cuanto a política monetaria, tuvimos reunión del BCE y del BoE con el mismo resultado. El BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios y C. Lagarde confirmó la confianza del Banco Central que preside en alcanzar el objetivo de inflación del 2% (ya que el último dato fue del 1,7%) manteniendo su escenario base con un entorno marcado por desafíos globales pero donde los riesgos se mantienen equilibrados. Por su parte, la decisión en el caso del BoE fue más ajustada lo que podría suponer un recorte de los tipos de interés antes de lo esperado.

A nivel macro, lo más relevante fue la fuerte subida del ISM del sector servicios en EE.UU. y que mantiene la tesis de que la economía sigue en plena forma.

**Indice S&P 500 Sector Software
(en base 100)**



ISM Servicios EE.UU.



Renta Variable

Los índices bursátiles consiguieron acabar la semana en positivo gracias al rebote del pasado Viernes excepto en el caso del Nasdaq 100. Las dudas sobre el sector tecnológico provocaron caídas en las compañías más ligadas a la inteligencia artificial tras publicar muy buenos resultados pero unos planes de inversión en capital más altos de lo esperado. En el resto del mercado y con un 75% de las compañías del S&P500 ya habiendo presentado resultados, el crecimiento de beneficios se sitúa en el 12% lo que soporta la tesis del buen momento corporativo y el optimismo sobre los mercados de renta variable. En Europa la semana fue más estable y los índices europeos siguen la tónica del año anterior superando a la bolsa americana capitalizando la mejora de las perspectivas de inflación y crecimiento en la Eurozona. Los mercados asiáticos que venían beneficiándose del auge de la Inteligencia Artificial sufrieron esta semana con caídas significativas para el Kospi surcoreano (aunque se revaloriza más de un 20% en lo que llevamos de año) o el Hang Seng de Hong Kong. A nivel de sectorial, continua la rotación hacia sectores más cíclicos como energía e industrial y un fuerte rebote del consumo básico impulsado por Walmart que alcanzó una capitalización de 1 billón de USD.

Renta Fija

Continúa la estabilidad en los mercados de deuda tras un mes de Enero muy intenso en cuanto a nuevas emisiones en el mercado primario. La nominación de Kevin Warsh como sustituto de J. Powell al frente de la FED parece haber tenido mayor impacto en los mercados de materias primas que en los de deuda publica americana ya que la expectativa de recortes de tipos apenas ha variado. La reunión del BCE no ofreció grandes titulares por lo que las curvas europeas también se mantuvieron sin grandes cambios. Donde sí vimos mayor actividad fue en los bonos corporativos. Pese al buen estado de las compañías, los inversores exigieron mayor rentabilidad a los bonos corporativos ya que cada vez mayor porcentaje de las inversiones necesarias para implementar la Inteligencia Artificial se financian con deuda. Aún así, la ampliación de los diferenciales fue mínima incluso en los bonos de peor calificación crediticia.

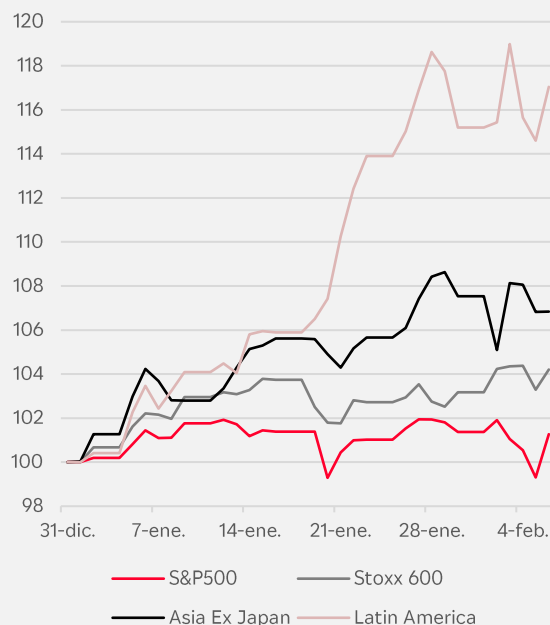
Divisas y Materias Primas

Volvió la estabilidad al precio del oro que se apreció un 1,43% la semana pasada tras los fuertes movimientos de la anterior. La plata por su parte sigue inmersa en un episodio de volatilidad extrema y cae un 8% durante la semana. La rebaja de tensión entre Estados Unidos e Irán provocó un fuerte recorte del precio del crudo. En divisas, estabilidad en el cruce EUR/USD,

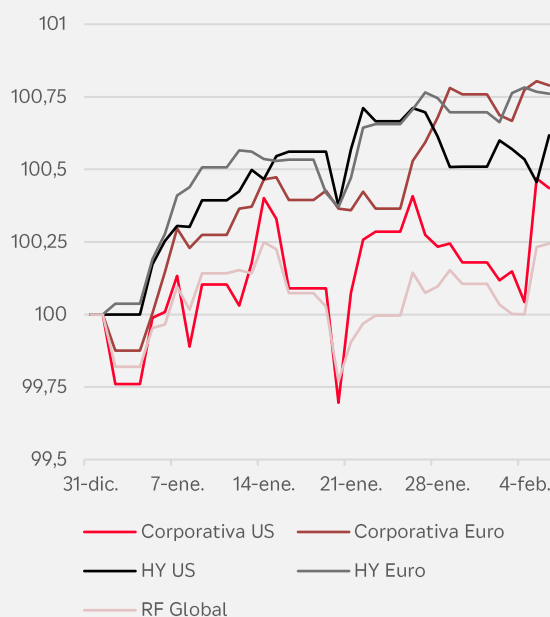
Esta Semana...

Datos macro relevantes especialmente en EE.UU..

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Brent

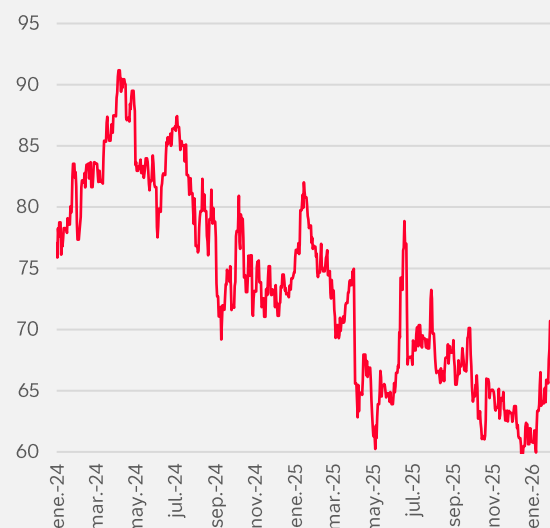


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		06/02/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.529,0	0,03%	0,03%	2,23%
S&P 500	EE.UU.	6.932,3	-0,10%	-0,10%	1,27%
NASDAQ 100	EE.UU.	25.075,8	-1,87%	-1,87%	-0,69%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.670,3	2,17%	2,17%	7,59%
Euro Stoxx 50	Europa	5.998,4	0,85%	0,85%	3,57%
Stoxx 600	Europa	617,1	1,00%	1,00%	4,21%
IBEX 35	España	17.943,3	0,35%	0,35%	3,67%
FTSE MIB	Italia	45.877,2	0,77%	0,77%	2,08%
DAX	Alemania	24.721,5	0,74%	0,74%	0,94%
CAC 40	Francia	8.273,8	1,81%	1,81%	1,53%
FTSE 100	Reino Unido	10.369,8	1,43%	1,43%	4,41%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	243,2	-0,66%	-0,66%	6,83%
NIKKEI 225	Japón	54.253,7	1,75%	1,75%	7,78%
HANG SENG	Hong Kong	26.560,0	-3,02%	-3,02%	3,63%
CSI 300	China	4.643,6	-1,33%	-1,33%	0,30%
KOSPI	Korea	5.089,1	-2,59%	-2,59%	20,76%
Nifty 50	India	25.693,7	1,47%	1,47%	-1,67%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	3.171,1	1,61%	1,61%	17,04%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	182.949,8	0,87%	0,87%	13,54%
S&P/BMV IPC	México	70.809,6	4,75%	4,75%	10,11%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.506,4	-1,42%	-1,42%	7,26%

Factores		06/02/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.627,7	1,79%	1,79%	6,49%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.795,9	-1,87%	-1,87%	-2,16%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.865,4	2,93%	2,93%	8,24%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.773,1	1,63%	1,63%	2,77%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	715,0	1,99%	1,99%	7,74%

Renta Variable Global (Sectores)		06/02/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	439,41	1,79%	1,79%	10,83%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	487,59	-3,19%	-3,19%	-3,03%
MSCI World Financieros	Financieros	234,12	1,01%	1,01%	1,35%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2205,03	1,49%	1,49%	4,49%
MSCI World Industrial	Industrial	551,23	3,03%	3,03%	10,35%
MSCI World Tecnología	Tecnología	946,47	-1,64%	-1,64%	-2,79%
MSCI World Energía	Energía	310,03	3,03%	3,03%	15,99%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	167,04	-4,21%	-4,21%	0,23%
MSCI World Utilities	Utilities	207,81	0,49%	0,49%	4,28%
MSCI World Staples	Staples	330,44	5,68%	5,68%	11,16%
MSCI World Salud	Salud	408,41	1,22%	1,22%	2,24%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		06/02/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	4,21%	-3	-3	4
US Gov 2 Yr	EE.UU.	3,50%	-2	-2	2
Pendiente Curva 10Y-2Y		70,84	-0,47	-0,47	1,44
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,84%	0	0	-1
España Gov 10Y	España	3,22%	1	1	-7
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		38	1,1	1,1	-5,3
Italia Gov 10Y	Italia	3,47%	1	1	-8
France Gov 10Y	Francia	3,45%	2	2	-12
Japón Gov 10Y	Japón	2,23%	-2	-2	22
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	73,89	1	1	-4
Diferenciales Investment Grade	Europa	74,35	2	2	-4
Diferenciales High Yield	EE.UU.	335,36	11	11	-1
Diferenciales High Yield	Europa	280,84	-4	-4	-2

Índices Renta Fija		06/02/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	209,5	-0,35%	-0,35%	0,52%
Deuda Pública	EE.UU.	2.440,7	0,33%	0,33%	0,24%
Deuda Pública	Europea	248,9	-0,03%	-0,03%	0,65%
Corporativa	EE.UU.	3.560,6	0,26%	0,26%	0,44%
Corporativa	Europea	267,9	0,03%	0,03%	0,79%
High Yield	EE.UU.	2.932,5	0,11%	0,11%	0,62%
High Yield	Europeo	413,4	0,06%	0,06%	0,76%
Bonos Inflación	Global	356,3	-0,58%	-0,58%	1,05%
Deuda Subordinada	Europea	325,3	0,01%	0,01%	0,82%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		06/02/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,182	-0,30%	-0,30%	0,59%
	GBP	0,868	0,21%	0,21%	-0,37%
	YEN	157,220	1,58%	1,58%	0,33%
	Crudo Brent	68,05	-3,73%	-3,73%	11,83%
	Oro	4964,36	1,43%	1,43%	14,93%

Datos Macro Publicados Última Semana

Día	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
España	PMI Manufacturero	Enero	49,20	49,90	49,60
	PMI Servicios	Enero	53,50	56,80	57,10
	Producción Industrial	Diciembre	-0,3%	2,5%	4,6%
EE.UU.	ISM Manufacturero	Enero	52,60	48,50	47,90
	ISM Servicios	Enero	53,80	53,50	53,80
	Sentimiento U. Michigan	Febrero	57,30	55,00	56,40
Eurozona	Indice Precios Producción	Diciembre	-2,1%	-2,1%	-1,4%
	Inflación	Enero	1,70%	1,70%	2,00%
	Inflación Subyacente	Enero	2,20%	230,00%	2,30%
China	PMI Manufacturero	Enero	50,30	50,00	50,10
	PMI Servicios	Enero	52,30	52,00	52,00

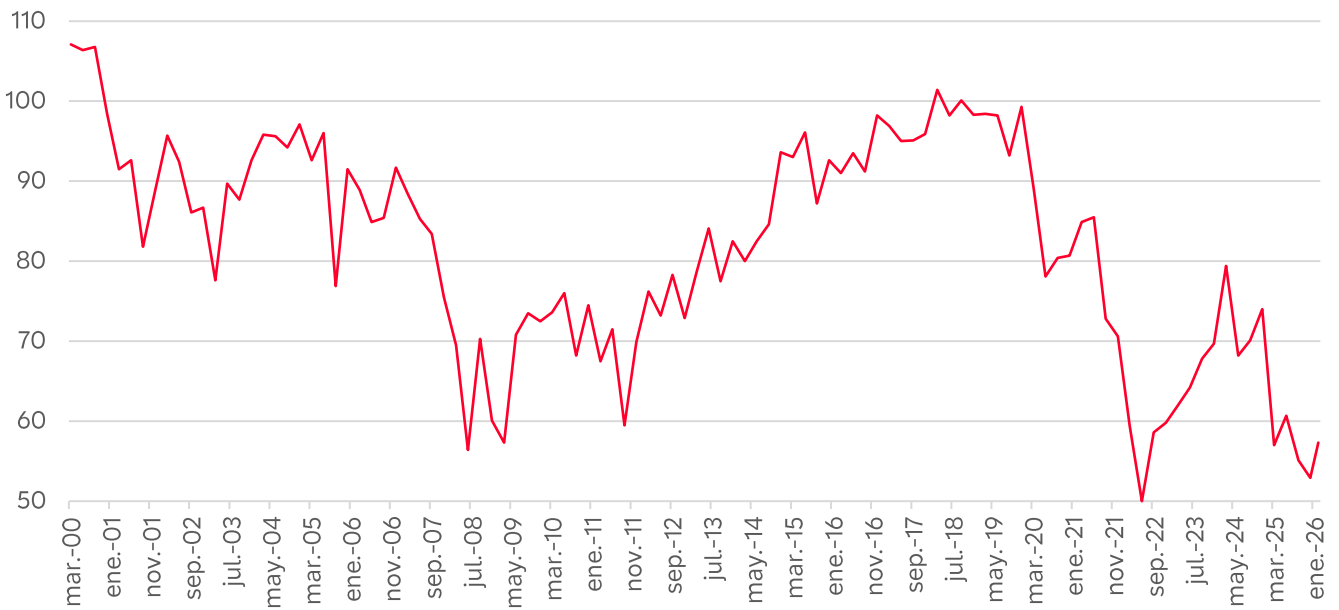
Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Martes	Ventas minoristas	EE.UU.	Diciembre	0,5%	0,4%
Miércoles	inflación	China	Enero	0,4%	0,8%
	Empleos creados	EE.UU.	Enero	69.000	50.000
Jueves	Indice Precios Producción	Japón	Enero	0,20%	0,10%
Viernes	Inflación	EE.UU.	Enero	2,5%	2,7%
	Inflación Subyacente	EE.UU.	Enero	2,5%	2,6%

Gráfico de la Semana

A pesar de que los datos macroeconómicos recientes apuntan a una economía norteamericana boyante, el sentimiento del consumidor se mantiene en cuotas muy bajas según la encuesta de la Universidad de Michigan. La presión que ejerce el alza de los precios de los últimos tres años, el aumento de los tipos de interés y en general, un aumento del coste de la vida resta poder adquisitivo y empeora la confianza de los hogares. Esto sin duda no ha pasado desapercibido para el gabinete de D. Trump que se enfrenta a unas elecciones de media legislatura en las que tendrá que mejorar esta sensación si quiere revalidar su victoria en las últimas elecciones.

Sentimiento Consumidor U. de Michigan



Fuente: Bloomberg
Gráfico: Elaboración Propia



Dirección Adjunta de Estrategia de Inversiones

Ismael García Puente
+34 653 513 654
igar13@mapfre.com

Disclaimer

Este informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de MAPFRE Asset Management a partir de fuentes de terceros que consideramos fiables. Las opiniones e informaciones contenidas en el mismo no constituyen recomendaciones de inversión o de productos, sin que puedan estimarse como elemento para la toma de decisiones, declinando MAPFRE Asset Management cualquier responsabilidad por el uso de la mismas en tal sentido. Las rentabilidades mostradas no garantizan ni presuponen en ningún caso rentabilidades futuras.