

Informe Semanal Macro y Mercados

16 de Febrero de 2026

Resumen de la Semana

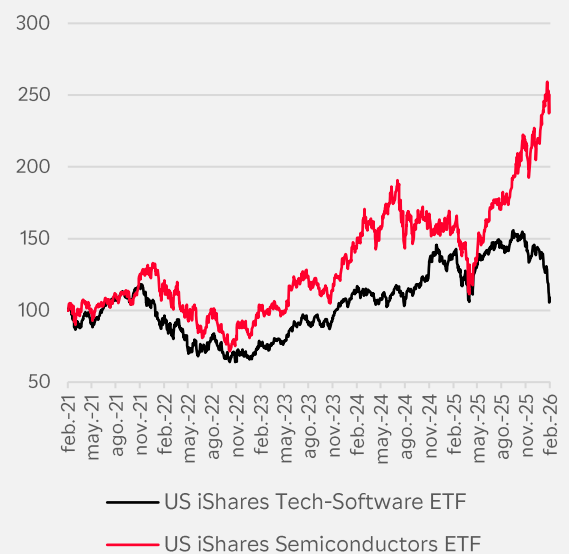
Aunque la semana estuvo cargada de importantes referencias macroeconómicas en Estados Unidos, el foco del mercado se centró en la disrupción que puede provocar la Inteligencia Artificial en un amplio número de sectores y compañías.

Mientras que no hace mucho tiempo la principal preocupación del mercado eran las valoraciones de las compañías ligadas a la Inteligencia Artificial o la posibilidad de haber entrado en una burbuja, ahora la mayor inquietud es atisbar cual puede ser el impacto sobre los modelos de negocio de un amplio abanico de sectores. Lo que comenzó con dudas sobre el futuro de las compañías más ligadas al software tecnológico, se ha extendido también a otros sectores como el financiero, servicios inmobiliarios o el de la logística donde vimos caídas muy abultadas en algunas compañías. Como es muy difícil de vaticinar cual puede ser el resultado final, los inversores han estado buscando refugio en nombres de la “vieja economía” donde la disrupción parece menos obvia.

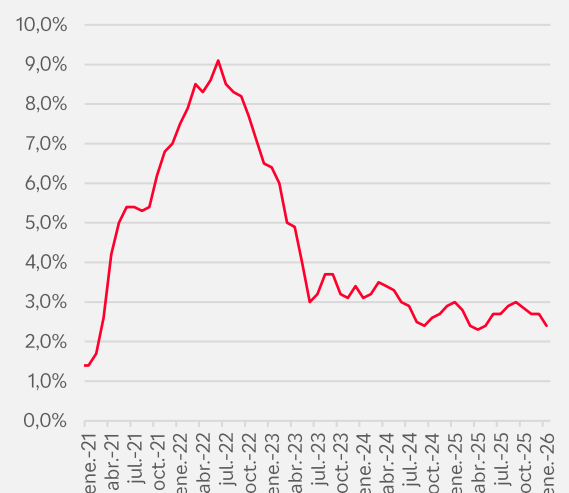
En cuanto al panorama macroeconómico, las señales fueron mixtas. Por un lado, el dato de ventas minoristas en Estados Unidos del mes de Diciembre sorprendió a la baja ya que ocho de las trece categorías descendieron con respecto al mes anterior. Sin embargo, el informe de empleo del mes de Enero ofreció un mercado laboral robusto ya que se crearon más empleos de los que estaban previstos (130.000 Vs 65.000) y el dato del mes de Diciembre se revisó al alza.

El viernes, fue el turno del dato de inflación con una moderación del aumento de los precios que también sorprendió al mercado.

Software Vs Semiconductores (en base 10)



Inflación Estados Unidos



Renta Variable

El sentimiento del mercado se volvió negativo lo que penalizó principalmente a los índices bursátiles norteamericanos. Las dudas sobre el impacto que pueda generar la inteligencia artificial sobre los modelos de negocio de un amplio abanico de compañías provocó caídas relevantes en nombres como Charles Schwab, CBRE o la propia Apple. El sector financiero fue el que peor se comportó seguido del de servicios de comunicación y tecnología. La mejor evolución de los sectores ligados a la “vieja economía” se refleja en el buen comportamiento del factor *value* y de las compañías con mayor rentabilidad por dividendo. En Europa, el único índice con caídas fue el Ibex35 que se dejó un 1,5% junto con el MIB Italiano. Fue una semana también muy intensa de publicación de resultados en el viejo continente ya que conocimos las cuentas de empresas como Capgemini, Dassault Systemes, Hermes, L'oreal, Unilever y Michelin entre otras. Los mercados asiáticos fueron inmunes a los miedos de la Inteligencia Artificial. El Nikkei japonés avanzó casi un 5% tras conocerse el excelente resultado de la actual Primera Ministra y el Kospi surcoreano continua su buena tendencia de los últimos 14 meses.

Renta Fija

Descensos en las tires exigidas a los bonos gubernamentales dada la sorpresa a la baja de la inflación en Estados Unidos, el flojo dato de ventas minoristas y el entorno de menor apetito por el riesgo. La TIR del bono a 10 años americano descendió 16 puntos básicos mientras que en Europa los descensos fueron de 9 puntos básicos. Sin embargo, estos descensos no se trasladaron a un mayor número de recortes de tipos de interés por parte de la FED o el BCE. Fue una semana también marcada por la importante emisión de deuda por parte de Alphabet (32.000Millones) que tuvo muy buena aceptación por parte de los inversores en un entorno de dudas sobre el impacto de la Inteligencia Artificial y una ampliación de los diferenciales principalmente en los bonos de menor calificación crediticia.

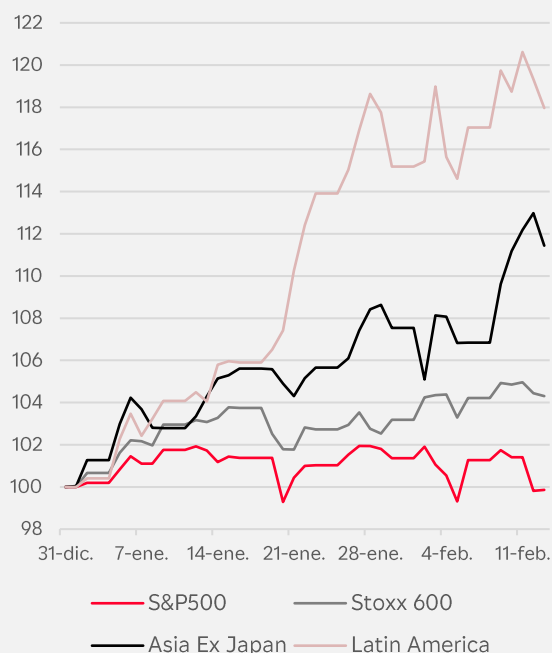
Divisas y Materias Primas

La ralentización en el aumento de los precios en Estados Unidos y la caída de los tipos de interés en mayor proporción que sus homólogos europeos provocó una caída del USD frente al Euro. La calma ha vuelto a los mercados de materias primas tras unas semanas de fuertes movimientos. El precio del oro vuelve a superar la barrera de los 5.000USD/onza y el precio del petróleo se mantuvo estable.

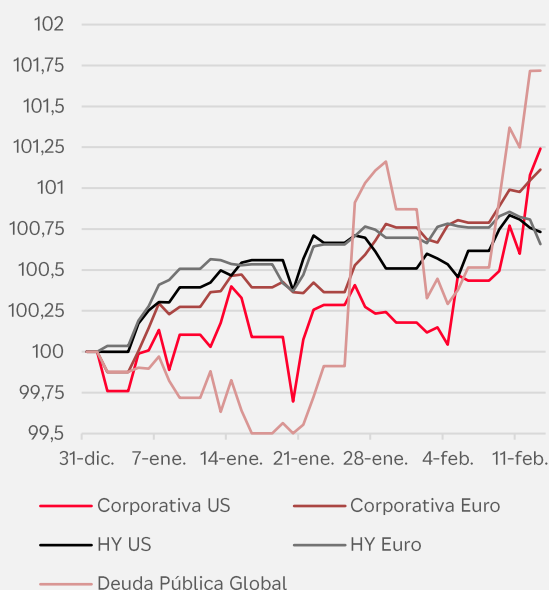
Esta Semana...

La publicación de datos macroeconómicos entra en una fase del mes menos cargada y lo más relevante serán los PMIs preliminares del mes de Febrero.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Onza de Oro

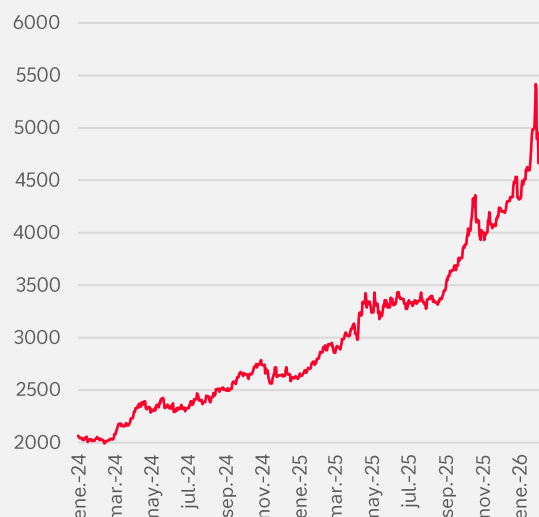


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		13/02/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.509,7	-0,43%	-0,40%	1,79%
S&P 500	EE.UU.	6.836,2	-1,39%	-1,48%	-0,14%
NASDAQ 100	EE.UU.	24.732,7	-1,37%	-3,21%	-2,05%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.646,7	-0,89%	1,26%	6,64%
Euro Stoxx 50	Europa	5.985,2	-0,22%	0,63%	3,35%
Stoxx 600	Europa	617,7	0,09%	1,10%	4,31%
IBEX 35	España	17.672,4	-1,51%	-1,17%	2,11%
FTSE MIB	Italia	45.430,6	-0,97%	-0,21%	1,08%
DAX	Alemania	24.914,9	0,78%	1,53%	1,73%
CAC 40	Francia	8.311,7	0,46%	2,28%	1,99%
FTSE 100	Reino Unido	10.446,4	0,74%	2,18%	5,19%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	253,7	4,32%	3,63%	11,45%
NIKKEI 225	Japón	56.942,0	4,96%	6,79%	13,12%
HANG SENG	Hong Kong	26.567,1	0,03%	-2,99%	3,65%
CSI 300	China	4.660,4	0,36%	-0,98%	0,66%
KOSPI	Korea	5.507,0	8,21%	5,41%	30,68%
Nifty 50	India	25.471,1	-0,87%	0,59%	-2,52%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	3.195,8	0,78%	2,40%	17,96%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	186.464,3	1,92%	2,81%	15,73%
S&P/BMV IPC	México	71.478,8	0,95%	5,74%	11,15%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.555,1	3,24%	1,77%	10,73%

Factores		13/02/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.625,0	-0,06%	1,73%	6,43%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.738,9	-0,84%	-2,69%	-2,98%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.884,7	1,03%	3,99%	9,36%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.825,0	0,90%	2,55%	3,69%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	719,3	0,61%	2,61%	8,39%

Renta Variable Global (Sectores)		13/02/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	457,39	4,09%	5,95%	15,37%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	482,68	-1,01%	-4,17%	-4,01%
MSCI World Financieros	Financieros	226,99	-3,04%	-2,07%	-1,73%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2312,73	4,88%	6,45%	9,59%
MSCI World Industrial	Industrial	560,33	1,65%	4,73%	12,17%
MSCI World Tecnología	Tecnología	931,78	-1,55%	-3,17%	-4,30%
MSCI World Energía	Energía	316,64	2,13%	5,22%	18,46%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	162,69	-2,60%	-6,71%	-2,38%
MSCI World Utilities	Utilities	219,33	5,54%	6,06%	10,06%
MSCI World Staples	Staples	336,17	1,74%	7,51%	13,09%
MSCI World Salud	Salud	411,15	0,67%	1,90%	2,93%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		13/02/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	4,05%	-16	-19	-12
US Gov 2 Yr	EE.UU.	3,41%	-9	-11	-7
Pendiente Curva 10Y-2Y		64,07	-6,77	-7,24	-5,33
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,76%	-9	-9	-10
España Gov 10Y	España	3,13%	-9	-8	-15
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		37,9	-0,1	1	-5,4
Italia Gov 10Y	Italia	3,36%	-10	-9	-19
Francia Gov 10Y	Francia	3,34%	-11	-8	-22
Japón Gov 10Y	Japón	2,23%	-1	-3	22
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	78,14	4	6	1
Diferenciales Investment Grade	Europa	76,45	2	4	-2
Diferenciales High Yield	EE.UU.	347,09	12	23	11
Diferenciales High Yield	Europa	293,73	13	9	11

Índices Renta Fija		13/02/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	212,0	1,20%	0,84%	1,72%
Deuda Pública	EE.UU.	2.462,8	0,91%	1,24%	1,15%
Deuda Pública	Europea	250,6	0,68%	0,65%	1,34%
Corporativa	EE.UU.	3.589,2	0,80%	1,06%	1,24%
Corporativa	Europea	268,7	0,32%	0,35%	1,11%
High Yield	EE.UU.	2.935,9	0,12%	0,22%	0,73%
High Yield	Europeo	413,0	-0,10%	-0,04%	0,66%
Bonos Inflación	Global	359,8	0,97%	0,38%	2,03%
Deuda Subordinada	Europea	326,2	0,27%	0,28%	1,10%

Euro (Vs Divisas)y Materias Primas		13/02/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,187	0,45%	0,14%	1,04%
	GBP	1,365	0,29%	-0,26%	1,76%
	YEN	1,365	0,29%	-0,26%	1,31%
	Crudo Brent	67,75	-0,44%	-4,16%	11,34%
	Oro	5042,04	1,56%	3,02%	16,73%
	Gas Natural	32	-8,09%	-19,60%	14,57%
	Plata	77	-0,54%	-9,14%	8,03%

Datos Macro Publicados Última Semana

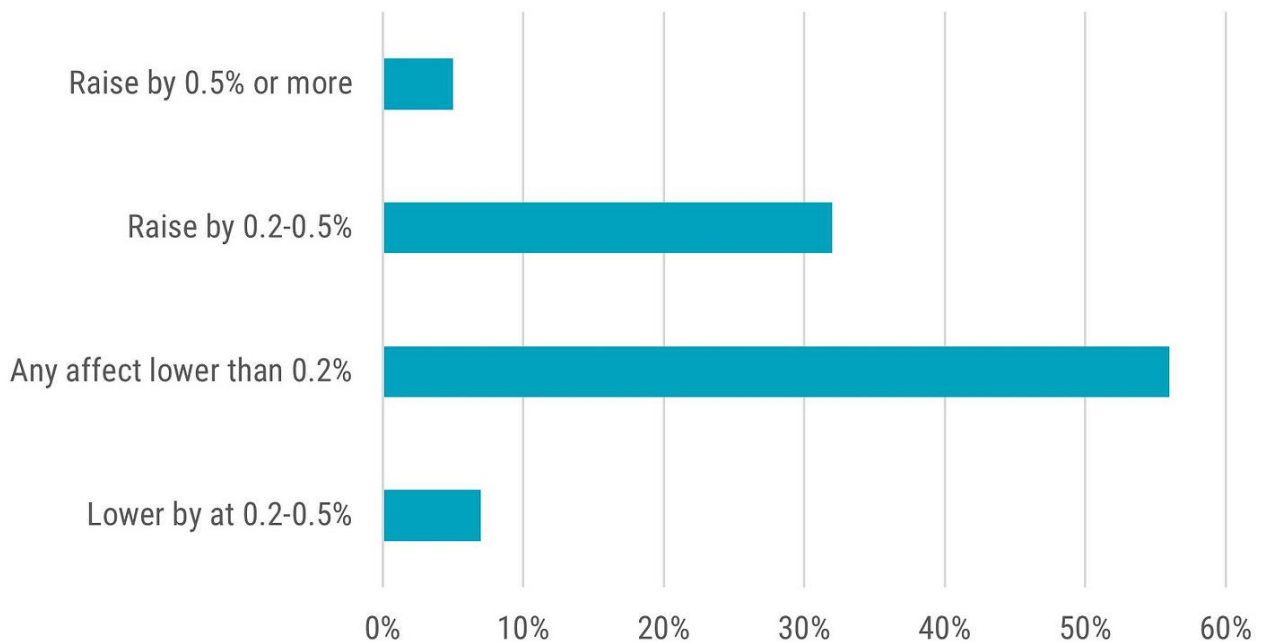
Día	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
EE.UU.	Ventas minoristas	Diciembre	-0,10%	0,40%	0,20%
	Empleos creados	Enero	172.000	68.000	64.000
	Inflación	Enero	2,40%	2,50%	2,50%
	Inflación Subyacente	Enero	2,50%	2,50%	2,60%
China	Inflación	Enero	0,20%	0,40%	0,80%
Japón	Índice Precios Producción	Enero	2,30%	2,30%	2,40%

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	Producción Industrial	Eurozona	Diciembre	-1,5%	0,7%
Martes	NAHB Housing Market	EE.UU.	Febrero	38,00	37,00
	Empleos creados	EE.UU.	Enero	69.000	50.000
Viernes	Inflación	Japón	Enero	1,5%	2,1%
	PMI Manufacturero	Eurozona	Febrero	50,00	49,50
	PMI Servicios	Eurozona	Febrero	51,90	51,60
	PIB	EE.UU.	4T	3,0%	4,4%

Gráfico de la Semana

Las dudas sobre la Inteligencia Artificial van evolucionando al igual que lo hace la propia tecnología. En un primer momento, las dudas se centraban sobre la capacidad de generación de beneficios para las compañías que más estaban invirtiendo en ella. Después, fueron las valoraciones alcanzadas por algunas compañías las que llamaron la atención del mercado mientras que más recientemente, la incertidumbre se ha posado sobre el impacto que pueda tener en modelos de negocio que eran muy sólidos. En el gráfico de esta semana analizamos el impacto que puede tener la IA sobre la productividad y por ende, en los tipos de interés de equilibrio. Un estudio realizado por la Universidad de Chicago en el que se preguntaba a economistas cual sería el impacto de la IA sobre los tipos de interés, el 60% respondió que apenas sería notable.

Economists' expectation for AI's impact on interest rates

Fuente: University of Chicago's Clark Center for Global Markets
Gráfico: Robeco



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.