

Mercados revueltos con un entorno macroeconómico mixto

(Informe semanal del 2 al 6 de febrero de 2026)

Fuertes movimientos en los mercados financieros

- **En los mercados de materias primas, el precio del oro y la plata siguieron sujetos a una fuerte volatilidad** presionados a la baja por la moderación del riesgo geopolítico en relación con Irán, aunque registrando una evolución más favorable en momentos de aversión al riesgo asociados a caídas de las bolsa o cierto mayor pesimismo sobre el mercado laboral en Estados Unidos. **El petróleo se ha mantenido en el rango de entre 65 y 70 dólares/barril para la referencia Brent** en un contexto en que la administración Trump ha seguido confirmando su aproximación al régimen iraní y su ambición de una solución negociada.
- **Bitcoin y otros criptoactivos registraron retrocesos** continuando la tendencia iniciada la semana anterior cuando se confirmó que el relativamente ortodoxo Kevin Warsh será el candidato de Trump a presidir la Fed.
- **El peor tono de los datos del mercado laboral en Estados Unidos ha supuesto un retroceso de la curva de deuda soberana en el país** en la medida que ello presiona a la Fed para reducir los tipos de interés.
- **La renta variable ha estado bajo presión, especialmente los sectores tecnológicos** ante una mayor aversión riesgo, temores por el impacto disruptivo de la IA en sector de *software* y resultados de algunas empresas tecnológicas que no han alcanzado sus objetivos. Con ello el sector tecnológico se encuentra más de un 20% por debajo de sus máximos, aunque el aumento de otros sectores como energía y materiales está permitiendo una evolución menos adversa en los índices agregados.

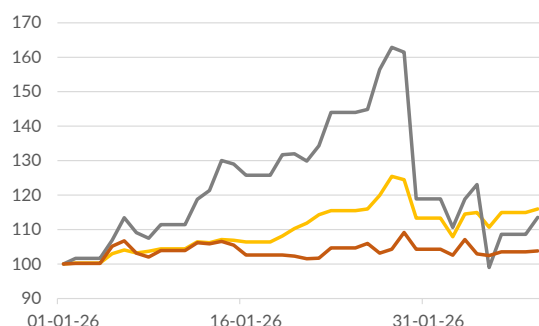
Macroeconomía mixta y divergencias en los bancos centrales

- **En Estados Unidos, la confianza empresarial está en máximos** tanto en el sector servicios, (ISM de enero 53,8; dic25: 53,8), aunque el subcomponente de precios pagados sugiere un aumento de las presiones inflacionistas en adelante, como en el manufacturero, que repuntó hasta un máximo desde 2022 y a niveles expansivos (52,2; dic25: 47,9). **La preocupación por el mercado laboral se concretó** en una creación semanal de empleo que decepcionó a las expectativas y un dato despidos que registró su peor mes de enero desde 2009.
- **En Alemania, la producción industrial volvió a terreno contractivo en diciembre**, al retroceder hasta el -0,6 % interanual (nov25: 0,5%) confirmando que se retrasa la esperada mejora económica procedente de la mayor confianza y del programa de estímulo fiscal del gobierno.
- **En España, se modera la confianza empresarial en enero**, en el sector servicios (53,5; dic25: 57,1) con un retroceso generalizado por componentes, y en el sector manufacturero (49,2; dic25: 49,6), que marca un mínimo desde abril de 2025. El PIB del 4T25 sorprendió al alza y creció un 0,8 % trimestral (3T25: 0,6 %). En relación con la inflación, esta se moderó en enero hasta el 2,4 % interanual (dic25: 2,9 %).
- **La reunión del BCE confirmó su comodidad** y no cambió las expectativas en relación al banco central, que no se espera que tome acciones en lo que queda de año. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, sí que hizo referencia a que se están analizando los impactos de la apreciación del euro frente al dólar. **El Banco de Inglaterra, por su parte, mantuvo su tipo de referencia en el 3,75 %**, a pesar de que la votación (5 votos a favor de mantener, 4 a favor de un recorte de 25 puntos básicos) y el comunicado (señalando futuros recortes del tipo rector)

motivaron una reducción de los tipos de interés británicos y una depreciación de la libra esterlina.

Gráfico de la semana

Precio del oro, la plata y el cobre (1-ene-26 = 100)



Fuente: Bloomberg.

Atención esta semana a ...

- 11-feb: Empleo de enero en Estados Unidos
- 13-feb: Segunda estimación del PIB del 4T25 de la zona euro
- 13-feb: IPC de enero en Estados Unidos

Movimientos en los mercados financieros

Mercados de renta fija, divisas y materias primas

	Último dato	Semana anterior		Hace 1 mes		Desde el 1 de enero		Hace 1 año	
		Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio
BCE - Tipo de refinanciación (%)	2,15	2,15	0,0	2,15	0,0	2,15	0,0	2,90	-75,0
BCE - Tipo de depósito (%)	2,00	2,00	0,0	2,00	0,0	2,0	0,0	2,75	-75,0
Euribor 3 meses (%)	2,00	2,03	-3,2	2,03	-2,7	2,0	-2,7	2,54	-53,6
Euribor 12 meses (%)	2,23	2,23	0,1	2,26	-3,4	2,2	-1,6	2,35	-12,7
Alemania: Bono 2 años (%)	2,09	2,11	-2,4	2,11	-1,7	2,1	-3,2	2,05	4,2
Alemania: Bono 10 años (%)	2,85	2,87	-2,1	2,86	-1,6	2,9	-0,8	2,37	47,5
España: Bono 2 años (%)	2,21	2,23	-2,4	2,23	-2,4	2,3	-5,8	2,27	-5,9
España: Bono 10 años (%)	3,22	3,23	-1,4	3,25	-3,1	3,3	-6,9	3,00	21,8
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	37,2	36,5	0,7	38,7	-1,5	43,3	-44,8	62,9	-25,7
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	59,90	58,20	1,7	66,00	-6,1	70,9	-11,0	72,30	-12,4
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	61,30	61,40	-0,1	63,30	-2,0	69,6	-8,3	109,40	-48,1
Fed - Banda baja del tipo rector (%)	3,50	3,50	0,0	3,50	0,0	3,5	0,0	4,25	-75,0
Fed - Banda alta del tipo rector (%)	3,75	3,75	0,0	3,75	0,0	3,8	0,0	4,50	-75,0
Estados Unidos: Bono 2 años (%)	3,51	3,57	-6,0	3,53	-2,0	3,5	3,9	4,29	-77,7
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,23	4,28	-4,6	4,17	6,7	4,2	6,5	4,49	-26,3
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)*	51,34	50,54	0,8	49,82	1,5	50,7	0,7	53,11	-1,8
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)*	243,10	242,95	0,2	240,94	216,6	244,2	-1,1	288,06	-45,0
Dólares por euro	1,185	1,179	0,50%	1,164	1,83%	1,175	0,89%	1,031	14,97%
Libras esterlinas por euro	0,872	0,863	1,07%	0,868	0,46%	0,872	0,03%	0,833	4,64%
Yenes por euro	185,4	183,5	1,05%	183,8	0,91%	184,0	0,77%	156,7	18,35%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	97,4	97,6	-0,23%	99,1	-1,74%	98,3	-0,93%	108,0	-9,84%
Brent (dólares por barril)	67,3	66,3	1,49%	63,3	6,24%	60,9	10,58%	74,7	-9,87%
Oro (dólares por onza)	4979,1	4622,5	7,71%	4500,9	10,62%	4341,1	14,70%	2867,3	73,65%

* pb se refiere a puntos básicos, equivalentes a 0,01%

Mercados de renta variable

	Último dato	Semana anterior		Hace 1 mes		Desde el 1 de enero		Hace 1 año	
		Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio
Euro Stoxx 50 (Europa)	5998,40	5947,81	0,85%	5997,47	0,02%	5791,41	3,57%	5325,40	12,64%
IBEX 35 (España)	17943,30	17880,90	0,35%	17649,00	1,67%	17307,80	3,67%	12688,90	41,41%
DAX (Alemania)	24721,46	24538,81	0,74%	25261,64	-2,14%	24490,41	0,94%	21787,00	13,47%
CAC (Francia)	8273,84	8126,53	1,81%	8362,09	-1,06%	8149,50	1,53%	7973,03	3,77%
FTSE MIB (Italia)	45877,20	45527,42	0,77%	45719,26	0,35%	44944,54	2,08%	37055,70	23,81%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	50115,67	48892,47	2,50%	49504,07	1,24%	48063,29	4,27%	44303,40	13,12%
S&P 500 (Estados Unidos)	6932,30	6939,03	-0,10%	6966,28	-0,49%	6845,50	1,27%	6025,99	15,04%
NASDAQ (Estados Unidos)	25075,77	25552,39	-1,87%	25766,26	-2,68%	25249,85	-0,69%	21491,31	16,68%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2670,34	2613,74	2,17%	2624,22	1,76%	2481,91	7,59%	2279,71	17,14%
Nikkei 225 (Japón)	56363,94	52655,18	7,04%	51939,89	8,52%	50339,48	11,97%	38787,02	45,32%
Hang Seng (Hong Kong)	9178,71	9080,19	1,08%	9048,53	1,44%	8913,68	2,97%	7784,07	17,92%

INFORMACIÓN LEGAL

CAJA INGENIEROS es una entidad de crédito sujeta a la supervisión del Banco de España, en cuyo Registro Oficial de Bancos se encuentra inscrita con el número 3025, y se encuentra habilitada para la prestación de servicios de inversión a clientes en España, bajo la supervisión a estos efectos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los informes que se elaboran por parte del departamento de Research de CAJA INGENIEROS se realizan con la finalidad de proporcionar herramientas que puedan ayudar en la toma de decisiones de índole diversa, y están sujetos a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada. Los destinatarios de la misma son invitados a solicitar dicha información adicional que pueda ser facilitada por CAJA INGENIEROS, en el curso de la prestación de los servicios, operaciones o productos. En tal caso, los destinatarios del presente informe son invitados a tener en consideración dicha información adicional de forma coherente con su contenido.

La información contenida en los informes hace o puede hacer referencia a resultados futuros de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión basados en previsiones o expectativas, por lo que no puede considerarse como un indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Información sobre conflictos de interés

El sistema retributivo del/los analista/s que elaboran los informes se basa en diversos criterios, entre los que figuran los resultados obtenidos en el ejercicio económico por el Grupo CAJA INGENIEROS, pero en ningún caso la retribución de los analistas está vinculada directa o indirectamente a la información contenida en los informes ni al sentido de las estimaciones que en ellos se incluyan.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS podrán disponer a título personal de acciones de compañías de los sectores de actividad que se mencionan en los informes, o alguna de sus filiales y/o participadas. Asimismo, CAJA INGENIEROS y/o cualquiera de sus responsables y/o consejeros pueden en cada momento mantener una posición o estar directa o indirectamente interesados en valores, opciones, derechos o warrants de alguna/s de las compañías de los sectores de actividad mencionados en los informes.

CAJA INGENIEROS, en el desarrollo corriente de sus actividades financieras de crédito, depósito o de cualquier otra naturaleza similar, puede haber mantenido, mantener actualmente o estar interesado en mantener en el futuro, relaciones comerciales con compañías de los sectores de actividad a que se hace referencia en los informes, o alguna de sus filiales y/o participadas.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS asumen el compromiso explícito y formal de actuar con honestidad, imparcialidad y lealtad, siempre en el mejor interés del socio/a y de la transparencia del mercado. Sin perjuicio del compromiso anteriormente mencionado, CAJA INGENIEROS realiza acciones de control para garantizar que no se perjudique a los socios/as ni al mercado de valores, e impone reglas internas en la operatoria personal de los miembros del departamento de Research.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS así como todos los y las profesionales de la organización implicados directa o indirectamente en la prestación de servicios de inversión están sujetos al Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del mercado de Valores de CAJA INGENIEROS.

©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, S. Coop de crédito. All rights reserved.