

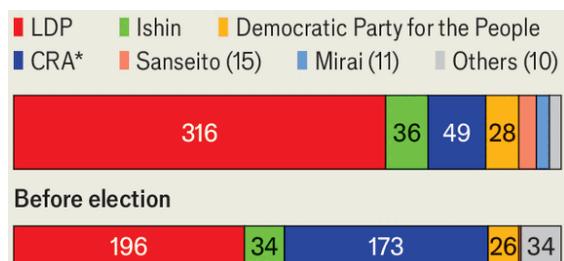
Avances europeos y mercados pendientes de la IA

(Informe semanal del 9 al 13 de febrero de 2026)

- **En Estados Unidos destaca el dinamismo del mercado laboral y la moderación de la inflación.** La economía estadounidense añadió, en enero, 130.000 puestos de trabajo y la tasa de paro se moderó hasta el 4,3 % (dic25: 4,4 %). El dinamismo de los salarios se moderó hasta el 3,7 % interanual (dic25: 3,8 %), su menor nivel desde mediados de 2024 y un indicador de menores presiones de precios procedentes de los costes laborales. Una señal menos positiva en relación con la actividad fue arrojada por las ventas al detalle, que permanecieron estancadas en diciembre e incluso registraron una pequeña contracción mensual en la componente que se usa para el cálculo del PIB. **La inflación de enero se moderó más de lo esperado** al reducir su tasa interanual de crecimiento hasta el 2,4 % interanual (dic25: 2,7 %), su menor nivel desde mayo de 2025. La tasa subyacente, que excluye componentes volátiles como la energía y los alimentos, también registró una pequeña moderación.
- **La cumbre de la UE centrada en la competitividad se cerró con un acuerdo de "Buy European"** como estrategia para proteger a los sectores estratégicos de la industria europea. Ello supondrá la definición de mínimos de contenido de producción europea en sectores como los paneles solares y los vehículos eléctricos. La Comisión Europea prometió, para antes de marzo, un plan de promoción del mercado único, que incluirá iniciativas de simplificación, de reducción de regulación, un marco legal para startups y estrategias para profundizar la integración de los mercados financieros y reducir los costes energéticos.
- **En geopolítica, el presidente Trump ha alentado las tensiones con respecto a Irán**, apuntando al posible envío de tropas y buques a la región y presionando para que se logre un acuerdo en breve. Ello ha mantenido el precio del crudo en los niveles relativamente elevados alcanzados en semanas anteriores, alrededor de los 70 dólares/barril en el caso de la referencia Brent. La posibilidad de seguir un esquema similar al de Venezuela, incluyendo la apropiación de petroleros iraníes por parte de Estados Unidos, ha sido descartado por la administración Trump por preocupaciones acerca de posibles represalias y el impacto en mercado.
- **En Japón, el partido de la primera ministra Takaichi logró una aplastante victoria en las elecciones anticipadas a la cámara baja del Parlamento.** Los 316 escaños obtenidos (de un total de 465) le otorgan una supermayoría que puede favorecer una política fiscal más agresiva e, incluso, la posibilidad de acometer modificaciones constitucionales. Este resultado ha permitido una evolución favorable de la bolsa del país en un contexto de retrocesos generalizados y ha llevado a la renta fija soberana registrar una caída menor de su rentabilidad en comparación con otros países.
- **Los mercados financieros siguen sujetos a volatilidad, especialmente los de renta variable**, en un contexto en que se siguen calibrando los impactos disruptivos de la inteligencia artificial en distintos sectores y modelos de negocio, provocando ajustes de valoraciones.
- **España cerró 2025 justo por debajo de los 50 millones de habitantes.** En el 4T25, la población aumentó en 81,500 personas (3T25: 134.000) y la tasa anual de crecimiento se moderó hasta el 0,97%, su menor nivel desde verano de 2022. En política, los intentos de aproximación del PSOE a Junts, con la aprobación de la Ley Penal sobre multirreincidencia, no parece ser suficiente ya que Junts se mantiene en su negativa de apoyar iniciativas legislativas del gobierno.

Gráfico de la semana

Resultado de las elecciones legislativas en Japón
(de un total de 465 escaños)



Fuente: Bloomberg.

Atención esta semana a ...

- 17-feb: Confianza empresarial (ZEW) de febrero en Alemania y la zona euro
- 18-feb: Producción industrial de enero en Estados Unidos
- 18-feb: Inflación de enero en Reino Unido
- 20-feb: PIB del 4T25 en Estados Unidos
- 20-feb: PMI de febrero en Francia, Alemania y la zona euro

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	2,00	0,0	2,02	-1,7	2,0	-2,7	2,56	-55,7
Euribor 12 meses (%)	2,25	2,23	2,1	2,25	-0,2	2,2	0,5	2,42	-16,9
Alemania: Bono 2 años (%)	2,04	2,09	-5,0	2,09	-5,6	2,1	-8,6	2,09	-5,2
Alemania: Bono 10 años (%)	2,76	2,84	-8,7	2,85	-9,2	2,9	-10,0	2,42	33,7
España: Bono 2 años (%)	2,16	2,21	-5,2	2,23	-6,5	2,3	-10,8	2,28	-12,4
España: Bono 10 años (%)	3,13	3,22	-8,8	3,24	-10,8	3,3	-15,4	3,03	10,3
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	37,9	38,0	-0,1	39,5	-1,6	43,3	-44,9	61,3	-23,4
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	58,60	60,50	-1,9	67,40	-8,8	70,9	-12,3	73,60	-15,0
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	60,90	62,40	-1,5	63,20	-2,3	69,6	-8,7	107,20	-46,3
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 (%)	3,41	3,49	-7,8	3,59	-17,8	3,5	-6,5	4,26	-85,1
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,05	4,20	-15,4	4,22	-17,5	4,2	-11,9	4,48	-42,8
RF Corporativa EUR 3-5 años Investment grade (pb)*	52,42	50,77	1,7	50,18	2,2	50,7	1,8	51,21	1,2
RF Corporativa EUR 3-5 años High yield (pb)*	247,68	240,52	7,2	243,13	455,1	244,2	3,4	279,31	-31,6
Dólares por euro	1.186	1.191	-0,43%	1.160	2,28%	1.175	1,00%	1.048	13,15%
Libras esterlinas por euro	0,870	0,870	-0,02%	0,867	0,33%	0,872	-0,23%	0,830	4,74%
Yenes por euro	181,9	185,7	-2,08%	183,4	-0,86%	184,0	-1,17%	158,9	14,48%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	96,9	96,8	0,13%	99,4	-2,46%	98,3	-1,40%	106,7	9,15%
Brent (dólares por barril)	67,8	69,0	-1,81%	64,1	5,71%	60,9	11,41%	74,7	-9,30%
Oro (dólares por onza)	4990,0	5050,9	-1,21%	4595,4	8,59%	4341,1	14,95%	2883,6	73,05%

* 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)	5985,23	5998,40	-0,22%	6029,45	-0,73%	5791,41	3,35%	5493,40	8,95%
IBEX 35 (España)	17672,40	17943,30	-1,51%	17710,90	-0,22%	17307,80	2,11%	12956,00	36,40%
DAX (Alemania)	24914,88	24721,46	0,78%	25297,13	-1,51%	24490,41	1,73%	22513,42	10,67%
CAC (Francia)	8311,74	8273,84	0,46%	8258,94	0,64%	8149,50	1,99%	8178,54	1,63%
FTSE MIB (Italia)	45430,62	45877,20	-0,97%	45799,69	-0,81%	44944,54	1,08%	37977,59	19,62%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	49500,93	50115,67	-1,23%	49359,33	0,29%	48063,29	2,99%	44546,08	11,12%
S&P 500 (Estados Unidos)	6836,17	6932,30	-1,39%	6940,01	-1,50%	6845,50	-0,14%	6114,63	11,80%
NASDAQ (Estados Unidos)	24732,73	25075,77	-1,37%	25529,26	-3,12%	25249,85	-2,05%	22114,69	11,84%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2646,70	2670,34	-0,89%	2677,74	-1,16%	2481,91	6,64%	2279,98	16,08%
Nikkei 225 (Japón)	56806,41	54253,68	4,71%	53936,17	5,32%	50339,48	12,85%	39149,43	45,10%
Hang Seng (Hong Kong)	9070,32	9168,33	-1,07%	9220,81	-1,63%	8913,68	1,76%	8331,40	8,87%

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 empresas 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 empresas 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 empresas 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.