

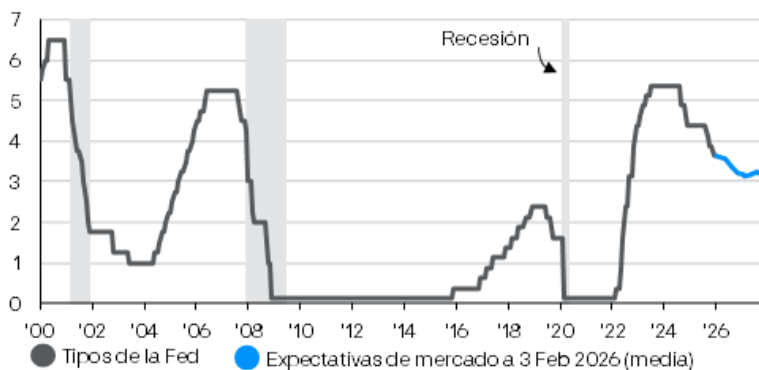
Resumen semanal de mercados

Tema de la semana

El viernes 30 de enero, el presidente Trump anunció a Kevin Warsh como su candidato para presidir la Reserva Federal. Warsh fue gobernador de la Fed entre 2006 y 2011 y tiene un historial de posturas restrictivas. También ha argumentado que la Fed se ha alejado demasiado de su mandato principal en los últimos años, criticando el uso de la expansión cuantitativa y la promoción de objetivos relacionados con ESG. Los mercados reaccionaron en general de forma positiva al anuncio, con un aumento de la pendiente de la curva de tipos y una apreciación del dólar estadounidense, aunque el oro y la plata registraron caídas. Estos movimientos reflejan expectativas de una mayor disciplina en la política de la Fed. Sin embargo, lo más importante es que la nominación no ha cambiado nuestra visión principal de que la función de reacción de la Fed sigue siendo asimétrica: es probable que los responsables de las políticas respondan rápidamente ante señales de debilidad económica, pero sigan mostrando cautela a la hora de endurecer la política en respuesta a sorpresas inflacionarias al alza.

Kevin Warsh nominado como próximo presidente de la Fed

%, expectativas sobre los tipos de la Reserva Federal



Fuente: loomberg, BLS, Federal Reserve, J.P. Morgan Asset Management. Las expectativas de mercado se calculan utilizando OIS forwards. Los periodos de recesión se definen utilizando las fechas de ciclos económicos del US National Bureau of Economic Research (NBER). Rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de rentabilidades futuras. Guide to the Markets, datos a 3 de febrero de 2026

La semana siguiente

Día	País/región	Evento	Periodo	Anterior
Lun	Japón	Average cash earnings (y/y)	Dec	0.5%
Tues	EE.UU.	Ventas minoristas (a/a)	Dec	3.3%
Mié	China	Inflación general (a/a)	Jan	0.8%
	EE.UU.	Payrolls no agrícolas	Jan	50k
	EE.UU.	Tasa de desempleo	Jan	4.4%
	EE.UU.	Beneficios medios por hora (a/a)	Jan	3.8%
Jue	RU	Producción industrial (m/m)	Dec	1.1%
	RU	GDP growth (q/q)	Q4	1.3%
Vie	EE.UU.	IPC subyacente (a/a)	Jan	2.6%
	EE.UU.	IPC general (a/a)	Jan	2.7%

Estadísticas de los mercados

Renta variable	% variación		
	Semanal	YTD	12 m
MSCI Europe	1,0	3,6	16,6
DAX	0,7	0,9	12,9
CAC 40	1,8	1,5	6,8
IBEX	0,3	4,1	46,5
FTSE MIB	0,8	2,4	29,8
FTSE 100	1,4	4,5	23,0
S&P 500	-0,1	1,4	15,4
TOPIX	3,7	8,5	37,7
MSCI EM	-1,1	7,6	38,5
MSCI China	-3,9	0,8	26,1
MSCI Brasil	0,5	13,0	42,5
MSCI AC World	0,1	2,6	18,7
Energía	3,0	14,5	24,1
Materiales	1,4	9,9	31,0
Industria	3,2	10,0	29,5
Cons. cíclico	-2,9	-2,5	1,5
Cons. básico	5,8	10,3	13,8
Salud	1,4	2,0	7,5
Finanzas	1,4	1,7	19,6
Tecnología	-1,6	-0,8	24,0
Serv. comunic.	-4,4	-0,2	22,1
Serv. públicos	0,9	4,3	23,2
Valor	1,8	6,6	22,4
Crecimiento	-1,7	-1,4	14,6

Diferenciales de bonos	Nivel				Variación (p.b.)
	06/02	Semanal	YTD	12 m	
Global IG	76	1	-4	-11	
EMBIG (USD)	222	0	-9	-65	
Global High Yld	300	5	-4	-3	

Tires bonos (10 a.)	Nivel				Variación (p.b.)
	06/02	Semanal	YTD	12 m	
RU	4,51	-1	4	3	
Alemania	2,85	0	-1	47	
EE. UU.	4,20	-5	4	-24	
Japón	2,22	-3	15	95	
China	1,81	0	-6	18	

Materias primas	Nivel				% variación
	06/02	Semanal	YTD	12 m	
Brent \$/bbl	68	-4,5	11,0	-9,1	
Oro \$/oz	4941	-1,8	14,3	73,2	

Divisa	Nivel			
	06/02	Semanal	inicio del año	12 m
\$ per €	1,18	1,19	1,17	1,04
£ per €	0,87	0,87	0,87	0,84
\$ per £	1,36	1,37	1,35	1,24
¥ per €	185	184	184	157
¥ per \$	157	154	157	152
CNY per \$	6,93	6,95	6,98	7,29
CHF per €	0,92	0,92	0,93	0,94

Volatilidad (%)	Nivel			
	06/02	Semanal	inicio del año	12 m
VIX	18	17	15	16

Macro	PIB %†		IPC %	
	06/02	Semanal	inicio del año	12 m
Eurozona			1,3	1,7
RU			0,4	3,4
EEUU			4,4	2,7
Japón			-2,3	2,1
China			4,9	0,8

Valoración	Forward P/E	
	06/02	Semanal
MSCI Europe		15,6
FTSE 100		13,8
S&P 500		22,2
MSCI EM		13,5
MSCI World		20,1

Nota: Todas las rentabilidades de los índices reflejan rentabilidades totales en divisa local. *Duración = duración del índice. Tasa anualizada del PIB inter-trimestral con ajuste estacional.

El programa Market Insights proporciona información exhaustiva y comentarios sobre mercados globales sin hacer referencia a ningún producto en particular. Diseñada como una herramienta para ayudar a los clientes a comprender mejor los mercados y servirles como apoyo en la toma de sus decisiones de inversión, el programa explora y sopesa las implicaciones de la información actual de la economía y las condiciones variables del mercado.

Con respecto a la Directiva Europea 2014/65/UE (MiFID II / MiFIR), los programas Market Insights y Portfolio Insights son comunicaciones publicitarias y no están incluidos en el ámbito de alcance de ningún requisito MiFID II / MiFIR específicamente relacionado con los informes de inversiones. Además, los programas Market Insights y Portfolio Insights de J.P. Morgan Asset Management, al no tratarse de un tipo de análisis independiente, no se han elaborado con arreglo a las disposiciones legales orientadas a promover la independencia de los informes de inversiones, y no existe prohibición alguna que impida la negociación antes de su divulgación.

Este documento constituye una comunicación general y se facilita para fines exclusivamente informativos. Tiene carácter educativo y no debe ser considerado como asesoramiento o recomendación sobre ningún producto, estrategia, característica de plan o para otros fines en ninguna jurisdicción. Tampoco constituye un compromiso por parte de J.P. Morgan Asset Management o sus filiales de participar en las operaciones mencionadas en este documento. Los ejemplos utilizados tienen carácter genérico o hipotético, y se facilitan exclusivamente con fines ilustrativos. Este material no contiene información suficiente para apoyar una decisión de inversión y no debería ser tomado como referencia para evaluar las ventajas de invertir en cualquier valor o producto. Asimismo, los usuarios deben evaluar de manera independiente las consecuencias legales, reglamentarias, fiscales, crediticias y contables, y determinar, junto con sus propios asesores profesionales, si alguna de las inversiones aquí mencionadas se considera adecuada para alcanzar sus objetivos personales. Los inversores deben velar por obtener toda la información pertinente que se encuentre disponible antes de realizar una inversión. Las previsiones, cifras, opiniones o técnicas y estrategias de inversión aquí reflejadas se ofrecen exclusivamente para fines informativos, sobre la base de ciertos supuestos y condiciones actuales de mercado, y están sujetas a cambios sin previo aviso. Toda información

aquí contenida se considera exacta en el momento de su preparación. Sin embargo, no puede garantizarse su exactitud y no se acepta responsabilidad alguna en relación con cualquier error u omisión. Cabe señalar que la inversión conlleva riesgos, que el valor de las inversiones y las rentas que estas generan pueden fluctuar en función de las condiciones del mercado y los convenios en materia tributaria, y que los inversores podrían no recuperar todo el dinero invertido. La rentabilidad y los rendimientos históricos no constituyen una indicación fiable de los resultados actuales y futuros.

J.P. Morgan Asset Management es la marca del negocio de gestión de activos de JPMorgan Chase & Co. y sus filiales en todo el mundo. En la medida en que lo permita la legislación aplicable, podremos grabar conversaciones telefónicas y controlar comunicaciones electrónicas para cumplir nuestras obligaciones legales y reglamentarias, así como las políticas internas. Los datos personales serán recopilados, almacenados y procesados por J.P. Morgan Asset Management de conformidad con nuestra Política de protección de datos para EMEA (www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy).

Publicado por JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. Sucursal en España con domicilio en Paseo de la Castellana, 31. Registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Copyright 2026 JPMorgan Chase & Co. Todos los derechos reservados.

Salvo que se indique otra cosa, todos los datos son a 06/02/2026

Noticias económicas: Bloomberg.

Renta variable: todos los datos representan rentabilidades totales para el período señalado.

Flujos de fondos: ICI.

Rentabilidades de los bonos: JPMorgan EMBIG OAS over Treasuries ; Barclays Global Aggregate Corporate OAS; Barclays Global High Yield OAS y rentabilidades de la deuda pública. Fuente: Tullett Prebon Information, UK Government Bonds 10 Year Note Generic Bid Yield; German Government Bonds 10 Year Debencher; Japan 10 Year Bond Benchmark; US Generic Government 10 Year Yield.

Materias primas: WTI y Brent reflejan el precio del crudo en \$ por barril, el oro refleja el precio en \$ por onza troy, el cobre refleja el precio en \$ por libra.

Tipos: tipo de interés bancario oficial del Banco de Inglaterra; tipo mínimo de puja del BCE para subastas de refinanciación a 1 semana; tipo objetivo de los fondos federales; tipo objetivo del Banco de Japón para el tipo de interés oficial a un día sin garantía; mejor tipo de interés para préstamos a 1 año del Banco de China.

Macro: porcentaje de variación interanual del IPC general; tasa anualizada de crecimiento del PIB intertrimestral ajustada por estacionalidad. 2088259c-eb5b-11f0-bd9e-e5a00aec65ff