

Informe semanal mercados



Semana del 16 al 20 de febrero

Crónica de mercado

La semana ha estado marcada por un entorno de elevada volatilidad, condicionado por la geopolítica y por la incertidumbre comercial. La decisión del Supremo americano de declarar ilegal el uso de poderes de emergencia para imponer aranceles globales supuso un punto de inflexión, permitiendo a los índices cerrar la semana en positivo tras un inicio más dubitativo. En EEUU, el Nasdaq Composite lideró las subidas con un avance superior al 1,5%, seguido del S&P 500 y del Dow Jones Industrial Average, en un contexto en el que la rotación sectorial y las dudas sobre la rentabilidad futura de la inversión en inteligencia artificial siguen presentes. Aun así, el tono general refleja que Wall Street ha perdido parte de su “excepcionalismo”, con salidas relevantes de flujos hacia otras regiones.

El Viejo Continente continúa consolidándose como alternativa. El STOXX600 volvió a marcar máximos históricos, apoyado en mejores expectativas de beneficios y en un entorno macro algo más constructivo. El DAX, el CAC 40 y el FTSE MIB registraron avances sólidos, mientras que el IBEX 35 firmó su mejor semana desde noviembre, acercándose a máximos históricos gracias, en parte, al impulso del sector bancario. No obstante, algunos analistas advierten que buena parte del recorrido anual podría haberse materializado ya si no se revisan al alza las previsiones de crecimiento y beneficios.

En Japón, el Nikkei 225 y el TOPIX mostraron ligeros descensos, reflejando el impacto de la desaceleración económica y del entorno geopolítico. En China, con los mercados parcialmente cerrados por el Año Nuevo Lunar, la actividad fue reducida, aunque persisten las dudas estructurales sobre el modelo de crecimiento.

Renta fija, divisas y materias primas

En renta fija, el mensaje de prudencia de la Fed se tradujo en un ligero repunte de las rentabilidades, con el *Treasury* a 10 años estabilizándose en el entorno del 4,1%. Las actas de la Fed reflejaron un tono más restrictivo, con varios miembros abiertos incluso a la posibilidad de subidas si la inflación no converge claramente al 2%, lo que llevó al mercado a retrasar las expectativas de recortes. En crédito, el segmento *high yield* mostró mejor comportamiento relativo, en línea con la fortaleza de la renta variable, mientras que el grado de inversión se mantuvo más estable.



La semana ha estado marcada por un entorno de elevada volatilidad, condicionado por la geopolítica y por la incertidumbre comercial. **La decisión del Supremo americano de declarar ilegal el uso de poderes de emergencia para imponer aranceles globales supuso un punto de inflexión, permitiendo a los índices cerrar la semana en positivo tras un inicio más dubitativo**

Crónica de mercado

En divisas, el dólar se vio respaldado tanto por el ajuste en expectativas de tipos como por el aumento del riesgo geopolítico. El cruce EUR/USD volvió a situarse en el entorno de 1,17–1,18, mientras que el yen se debilitó hacia la zona de 154–155 por dólar.

Las materias primas fueron uno de los focos clave. El Brent registró una fuerte volatilidad ligada a las tensiones entre EEUU e Irán, llegando a superar los 72 dólares por barril y acumulando avances significativos en el año. El oro, por su parte, actuó como activo refugio y volvió a situarse por encima de los 5.000 dólares la onza, reflejando la búsqueda de protección ante el aumento de la incertidumbre geopolítica y fiscal en EE. UU.



En conjunto, el **escenario global** combina una ligera mejora cíclica en Europa, una economía estadounidense que pierde algo de impulso, pero mantiene resiliencia, y un **entorno de elevada incertidumbre geopolítica y comercial que seguirá condicionando** la volatilidad en las próximas semanas.

Política y macroeconomía

En EEUU, el foco macro se centró en la inflación y el crecimiento. El deflactor del consumo (PCE) mostró un repunte interanual hasta el 2,9%-3,0%, confirmando que las presiones subyacentes siguen presentes, aunque otros datos como el IPC de enero mostraron cierta moderación en términos interanuales. El crecimiento del PIB del 4T se desaceleró con claridad respecto al trimestre anterior, afectado por menor gasto público, menor dinamismo exportador y el impacto del cierre parcial del Gobierno. Aun así, la producción industrial arrancó el año con mejora y el mercado laboral mantiene una base sólida, lo que refuerza la postura de cautela de la Fed.

En la Eurozona, los indicadores adelantados apuntan a una mejora gradual de la actividad, con el PMI compuesto en zona de expansión y Alemania actuando como motor gracias al repunte manufacturero y de servicios. Sin salir de Europa, en el ámbito institucional, las especulaciones sobre el futuro de Christine Lagarde al frente del BCE han añadido ruido, si bien la presidenta ha reiterado su intención de completar su mandato.

En Japón, el crecimiento del 4T fue inferior a lo esperado y la inflación se moderó hasta el 1,5%-2,0%, lo que abre la puerta a una política monetaria más acomodaticia, si bien el repunte de las rentabilidades soberanas limita el margen de actuación.

En conjunto, el escenario global combina una ligera mejora cíclica en Europa, una economía estadounidense que pierde algo de impulso, pero mantiene resiliencia, y un entorno de elevada incertidumbre geopolítica y comercial que seguirá condicionando la volatilidad en las próximas semanas.

Calendario económico

LUNES

23

FEBRERO

Índice Ifo de
confianza
empresarial en
Alemania (Feb)

MARTES

24

FEBRERO

Confianza del
consumidor de
The Conference
Board (Feb)

MIÉRCOLES

25

FEBRERO

Rueda de prensa
Donald Trump

JUEVES

26

FEBRERO

Nuevas peticiones
de subsidio por
desempleo

VIERNES

27

FEBRERO

IPCs
provisionales
España,
Alemania y
Francia
(Febrero)



Rentabilidades 2026

Materias primas



Petróleo (Brent)

Precio: \$ 71,51

Variación año: +17,5%



Oro

Precio: \$ 5.055,50

Variación año: +16,5%

Divisas

EUR/GBP

Precio: 0,87 GBP

Variación año: +0,1%

EUR/USD

Precio: 1,18 USD

Variación año: +0,3%

EUR/JPY

Precio: 182,59 JPY

Variación año: -0,8%



España

IBEX35: +5,07%

Interés Bono 10A: +3,15%



Reino Unido

FTSE100: +7,61%

Interés Bono 10A: +4,35%



Alemania

DAX: +3,15%

Interés Bono 10A: +2,74%



Japón

Nikkei 225: +12,88%

Interés Bono 10A: +2,10%



China

CSI 300: +2,90%

Interés Bono 10A: +1,81%



Estados Unidos

S&P 500: +0,94%

Nasdaq: -1,53%

Interés Bono 10A: +4,08%



Brasil

Bovespa: +17,10%

Interés Bono 10A: +13,53%



Italia

FTSE MIB: +3,40%

Interés Bono 10A: +3,35%

Nuestros fondos: evolución

Datos disponibles a: 23/02/2026

	ISIN	FONDOS	POLÍTICA DE INVERSIÓN	RIESGO CNMV (1-7)	RENTABILIDAD MES ACTUAL (%)	RENTABILIDAD 2026 (%)	1 AÑO ANUALIZ. (%)	3 AÑOS ANUALIZ. (%)	5 AÑOS ANUALIZ. (%)	PATRIMONIO Mil. EUR	MORNINGSTAR
RY NACIONAL	ES0108642002	SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES A FI	Renta Variable España (85%) + Renta Variable Portugal (15%)	1 2 3 4 5 6 7	1,38	2,39	21,50	15,46	11,61	127,44	***
	IBEXNR INDEX	IBEX 35 Net Return			2,45	6,16	45,96	29,97	20,96		
	ES0170141032	SANTALUCÍA QUALITY ACCIONES EUROPEAS A FI	Renta Variable Europa	1 2 3 4 5 6 7	0,94	1,46	-7,83	4,00	6,07	146,42	***
	ES0174552002	SANTALUCÍA GRANDES COMPAÑÍAS ZONA EURO	Renta Variable Eurozona	1 2 3 4 5 6 7	1,97	4,70	12,49	14,74	12,42	6,72	n/a
	ESTX INDEX	ESTX 50 (EUR) NRt			3,06	5,91	14,55	15,67	13,31		
	STXE INDEX	STXE 600 (EUR) NRt			3,02	6,34	16,55	13,73	11,65		
	ES0112186004	SANTALUCÍA RENTA VARIABLE INTERNACIONAL A FI	Renta Variable Global	1 2 3 4 5 6 7	1,06	1,64	2,59	11,32	7,06	187,09	***
	ES0108612021	SANTALUCÍA QUALITY ACCIONES A FI	Renta Variable Global	1 2 3 4 5 6 7	-2,74	-2,99	-9,68	8,41	7,64	137,40	
	MSCIWOEUR Index	MSCI Wld 100% Hdg TR EU			0,83	2,44	16,01	18,08	11,08		
	ES0174563009	SANTALUCÍA RENTA VARIABLE EMERGENTE C FI	Renta Variable Emergente Global	1 2 3 4 5 6 7	1,76	9,21	20,65	-	-	9,68	n/a
	NDUEEGF INDEX	MSCI Daily TR Net Emergi			2,60	11,68	39,56	19,42	4,81		
	ES0108614027	SANTALUCÍA RY EEUU CUBIERTO	Renta Variable EEUU	1 2 3 4 5 6 7	-1,07	-0,40	10,92	17,66	10,25	14,64	n/a
RY GLOBAL	MSUSTHNE Index	Mstar US TME NR Hdg EUR			-0,65	0,41	13,07	18,52	10,36		
	ES0170156006	SANTALUCÍA RENTA FIJA CP A FI	Renta Fija Corto Plazo	1 2 3 4 5 6 7	0,16	0,44	2,92	3,77	2,01	267,12	*****
	EONCAP17 Index	Eonia Capitalization Index 7 D			-0,04	-0,49	-0,49	-	-		
	ES0170138004	SANTALUCÍA RENTA FIJA A FI	Renta Fija Medio/Largo Plazo	1 2 3 4 5 6 7	0,43	1,14	3,85	4,92	1,34	238,16	*****
	QW5A Index	IBOXX (EUR) CRP OA TR			0,40	1,17	3,36	5,12	0,13		
	ES0174639023	SANTALUCÍA RENTA FIJA HIGH YIELD A FI	Renta Fija High Yield	1 2 3 4 5 6 7	0,29	1,19	6,01	7,41	2,35	41,72	n/a
	LG30TREH INDEX	Global High Yield			0,47	1,09	7,31	8,97	2,91		
	ES0108613029	SANTALUCÍA RENTA FIJA EMERGENTE A FI	Renta Fija Emergente	1 2 3 4 5 6 7	1,18	1,62	10,00	6,83	-0,41	5,09	n/a
RY EMERGENTE	JPEIDHEU Index	J.P. Morgan EMBIG Diversified			1,24	1,79	12,12	8,72	0,66		
	ES0170136008	SANTALUCÍA FONVALOR A FI	Renta Variable Mixta	1 2 3 4 5 6 7	0,03	0,84	3,98	8,89	6,07	35,14	***
	ES0112187036	SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO A FI	Retorno Absoluto	1 2 3 4 5 6 7	0,16	0,58	0,71	2,29	0,96	14,58	n/a
PERFILADOS	ES0112188000	SANTALUCÍA SELECCIÓN PATRIMONIO A FI	Perfilado 0-15%	1 2 3 4 5 6 7	0,55	1,26	3,59	4,57	-	7,99	n/a
	ES0174641003	SANTALUCÍA SELECCIÓN MODERADO A FI	Perfilado 15-30%	1 2 3 4 5 6 7	0,75	1,73	4,56	5,88	2,26	43,12	***
	ES0174653008	SANTALUCÍA SELECCIÓN EQUILIBRADO A FI	Perfilado 30-50%	1 2 3 4 5 6 7	0,94	2,17	5,44	7,28	3,74	18,41	****
	ES0181382005	SANTALUCÍA SELECCIÓN DECIDIDO A FI	Perfilado 50-75%	1 2 3 4 5 6 7	1,18	2,74	6,58	8,92	5,39	10,36	****

Actualidad | Lecturas recomendadas



RENTA FIJA

Por qué los inversores prefieren la gestión activa para invertir en bonos corporativos

Pese a la buena acogida que tienen los fondos pasivos entre los inversores, durante los últimos años, los flujos de fondos hacia vehículos de bonos corporativos globales gestionados activamente están superando el ritmo de los pasivos.

[Leer más](#)



GESTIÓN DE ACTIVOS

Invertir bien no es solo elegir bien

Cuando un empresario sale al mercado en busca de capital para financiar su proyecto, no lleva en la cabeza un calendario con fecha de vencimiento. Su horizonte es, por definición, indefinido: seguir creciendo, expandirse, consolidar. El inversor financiero, en cambio, ya está pensando en la puerta de salida antes incluso de haber entrado.

[Leer más](#)



GUERRA COMERCIAL

La Comisión Europea ve contradicciones entre los nuevos aranceles de Trump y el acuerdo comercial con EE.UU.

Los nuevos volantazos en materia comercial del presidente de EEUU, Donald Trump, no han gustado nada en Bruselas. La CE ha exigido este domingo a la Administración estadounidense que comunique con "total claridad" sus próximos pasos.

[Leer más](#)

santalucía

■ ■ ASSET MANAGEMENT ■ ■

santaluciaam.es | equipo_comercial@santalucia.es



Los datos personales utilizados en la generación del presente envío son tratados por SANTALUCÍA ASSET MANAGEMENT S.G.I.C.C., S.A.U. para mantener y desarrollar la relación jurídica establecida con Vd. La base legitimadora del tratamiento es el mantenimiento de la relación jurídica entablada o nuestro interés legítimo.

Puede ejercitar sus derechos de acceso, rectificación, supresión, oposición, limitación del tratamiento y portabilidad mediante escrito dirigido a Plaza de España, 15, 28008 Madrid o a dpo@santaluciaam.es

Este correo contiene información confidencial dirigida a su destinatario. Si Vd. lo ha recibido por error, por favor notifiquenoslo a la dirección electrónica del remitente y absténgase de divulgar, copiar o distribuir la información contenida en este correo electrónico.