Informe semanal

Mercados

Semana del 19 al 23 de enero

santalucía
ASSET MANAGEMENT

Crónica de mercado

► La semana estuvo marcada por un deterioro claro de la confianza inversora y un aumento de la volatilidad, en un contexto dominado por la incertidumbre geopolítica y los mensajes cambiantes de la Administración de Donald Trump durante la celebración del Foro Económico Mundial de Davos. El anuncio inicial de nuevos aranceles a países europeos vinculados al despliegue militar en Groenlandia reactivó los temores a una nueva escalada comercial y provocó un repunte de la aversión al riesgo al comienzo de la semana. Posteriormente, el anuncio de un principio de acuerdo con el secretario general de la OTAN, Mark Rutte, permitió una recuperación parcial de los activos de riesgo, aunque insuficiente para borrar las pérdidas acumuladas. En este entorno, las bolsas europeas cerraron la semana con descensos generalizados, más acusados que en Estados Unidos. El DAX alemán y el CAC francés registraron caídas en torno al 1,5%, el Euro Stoxx 50 cedió alrededor del 1,3% y el MIB italiano fue el índice más castigado, con recortes superiores al 2%. El Ibex 35, pese a registrar su mejor sesión en dos meses a mitad de semana, terminó acumulando una caída cercana al 1%, reflejando la prudencia de los inversores ante un contexto de reglas del juego cada vez más impredecibles y una creciente sensación de fragilidad en las relaciones transatlánticas.

En EEUU, los principales índices también cerraron en negativo en una semana más corta por el festivo de Martin Luther King Jr. Day. Las caídas fueron más contenidas que en Europa y los índices lograron terminar claramente por encima de los mínimos semanales, apoyados en la fortaleza del crecimiento económico y en una temporada de resultados que, por ahora, está superando expectativas. Cerca del 80% de las compañías del S&P 500 que han presentado resultados han batido previsiones, aunque con episodios de elevada dispersión, como el fuerte castigo sufrido por Intel tras publicar unas cifras que no confirman todavía la narrativa de recuperación del negocio.

Renta fija, divisas y materias primas

Si en renta variable el ajuste ha sido ordenado, los movimientos más relevantes de la semana se produjeron en divisas, renta fija y activos refugio. El dólar fue uno de los grandes protagonistas negativos, depreciándose cerca de un 1,5%-2% frente al euro, hasta volver a niveles próximos a 1,18 USD/EUR. Este comportamiento resulta especialmente llamativo en un entorno de tipos relativamente elevados y crecimiento sólido en EEUU, y refleja el impacto del ruido político, el temor a un mayor deterioro fiscal y la creciente percepción de EEUU como un socio menos predecible.

En renta fija, las tensiones se concentraron en los tramos largos de las curvas. En Japón, el anuncio de elecciones anticipadas y los planes de estímulo fiscal impulsaron con fuerza las TIRes, llevando al bono a 40 años a superar el 4% por primera vez en la historia y reavivando el debate sobre la sostenibilidad de la deuda pública.

Este movimiento se contagió parcialmente a Europa, donde el bund alemán a diez años se aproximó al 3%, superando los máximos de marzo de 2025, mientras que las curvas europeas se empinaron con intensidad. En EEUU, el ajuste fue más moderado, con una curva algo más plana y el bono a 30 años acercándose a niveles sensibles en torno al 5%, umbral que el mercado percibe como potencialmente desestabilizador para la renta variable. En este contexto de mayor volatilidad y dudas geopolíticas, los activos refugio volvieron a ganar protagonismo. El oro registró avances muy significativos en la semana apoyado tanto por la debilidad del dólar como por la búsqueda de protección. Por el contrario, el mercado del petróleo se mantuvo prácticamente plano, con el Brent moviéndose en torno a los 65 dólares por barril.

Política y macroeconomía

En el plano macroeconómico, el mensaje de fondo sigue siendo de resiliencia, aunque con divergencias regionales. El FMI revisó al alza sus previsiones de crecimiento global para 2026 hasta el 3,3%, destacando la fortaleza de EEUU y China, así como el papel de la inversión en tecnología e inteligencia artificial como motor estructural del crecimiento. En el caso de España, el FMI volvió a mejorar sus previsiones, consolidándola como una de las economías más dinámicas de la Eurozona.

En EEUU, los últimos datos confirman un crecimiento sólido, con revisiones al alza del PIB del 3T25 y un consumo privado que mantiene un tono robusto. Sin embargo, la inflación sigue mostrando resistencia estando todavía por encima del objetivo de la Fed. Este equilibrio entre actividad dinámica e inflación persistente refuerza la expectativa de que la Fed mantendrá los tipos sin cambios en la próxima reunión. De hecho, el mercado da por descontada la pausa y centrará la atención en el mensaje de Powell y en cualquier referencia al compromiso del banco central con una política dependiente de los datos y ajena a interferencias políticas.

En Europa, los indicadores adelantados apuntan a un crecimiento moderado a comienzos de año. Los PMIs se mantienen ligeramente en terreno expansivo, con cierta mejora en manufacturas y pérdida de impulso en servicios, y con comportamientos divergentes por países, destacando el rebote de Alemania frente a la debilidad persistente de Francia.

En China, el país cumplió su objetivo de crecimiento en 2025, pero los datos confirman una economía cada vez más dependiente del sector exterior, con una demanda interna débil, caída histórica de la inversión y señales de desaceleración que probablemente obligarán a nuevos estímulos en los próximos meses.

En conjunto, la semana deja un mensaje claro: los mercados siguen mostrando capacidad de resistencia, pero en un entorno mucho más volátil, con una geopolítica impredecible, tensiones crecientes en renta fija y una diversificación de carteras que gana peso frente a la tradicional concentración en activos estadounidenses.

Calendario económico:

Lunes, 26 — Índice Ifo de confianza em abs en de ene

Martes, 27 de ene — Tasa de desempleo en España 4T25

Miércoles, 28 de ene — Decisión sobre tipo de interés FED

Jueves, 29 de ene — Nuevas peticiones de subsidio por desempleo

Viernes, 30 de ene — PIB e IPC Alemania

Rentabilidades 2026

MATERIAS PRIMAS

PETRÓLEO (BRENT)
Precio: 65,71 $
Variación año: +8,0%

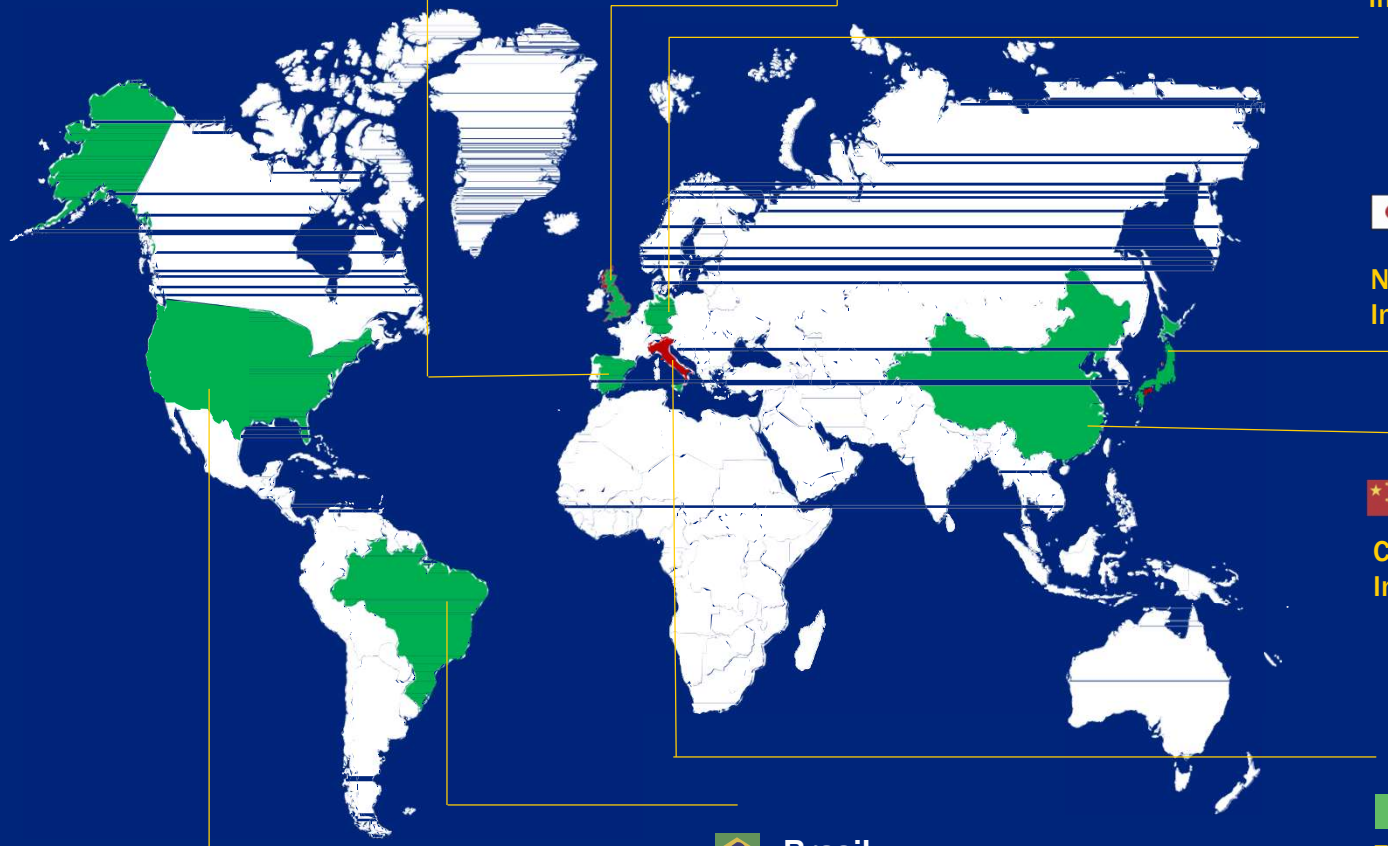
ORO
Precio: 4.985,70 $
Variación año: +14,8%

DIVISAS

EUR/GBP
Precio: 0,87 GBP
Variación año: -0,6%

EUR/USD
Precio: 1,18 USD
Variación año: +0,4%

EUR/JPY
Precio: 184,78 JPY
Variación año: +0,4%



España
Ibex35: +1,37%
Interés Bono 10A: +3,24%

Reino Unido
FTSE100: +2,14%
Interés Bono 10A: +4,48%

Alemania
DAX: +1,68%
Interés Bono 10A: +2,88%

Japón
Nikkei 225: +6,97%
Interés Bono 10A: +2,24%

China
CSI 300: +1,57%
Interés Bono 10A: +1,82%

Italia
FTSE MIB: -0,25%
Interés Bono 10A: +3,49%

Brasil
Bovespa: +9,90%
Interés Bono 10A: +13,75%

Estados Unidos
S&P 500: +1,02%
Nasdaq: +1,12%
Interés Bono 10A: +4,20%

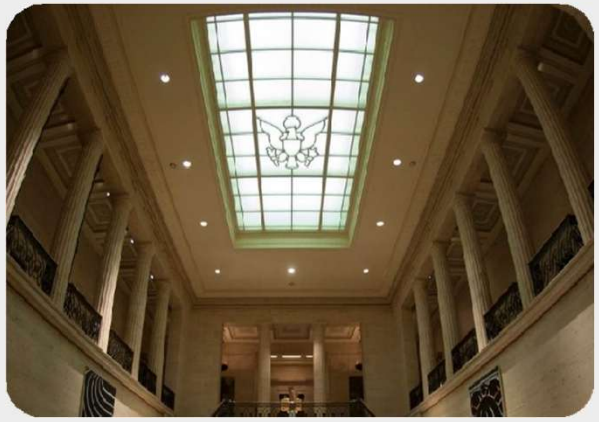
Semana del 19 al 23 de enero

Nuestros fondos: evolución

Datos disponibles a: 26/01/2026

		ISIN	FONDOS	POLÍTICA DE INVERSIÓN	RIESGO CNMV (1-7)	RENTABILIDAD MES ACTUAL (%)	RENTABILIDAD 2025 (%)	1 AÑO ANUALIZ. (%)	3 AÑOS ANUALIZ. (%)	5 AÑOS ANUALIZ. (%)	PATRIMONIO Mill. EUR	MORNINGSTAR
RENTA VARIABLE		ES0108642002	SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES A FI	Renta Variable España (85%) + Renta Variable Portugal (15%)	1 2 3 4 5 6 7	1,68	1,68	24,44	15,55	12,73	126,24	****
	RV NACIONAL	IBEXNR INDEX	IBEX 35 Net Return			2,21	2,21	51,90	29,26	20,89		
	RENTA VARIABLE EUROPA	ES0170141032	SANTALUCÍA QUALITY ACCIONES EUROPEAS A FI	Renta Variable Europa	1 2 3 4 5 6 7	3,64	3,64	-3,17	4,90	7,60	150,12	***
		ES0174552002	SANTALUCIA GRANDES COMPAÑÍAS ZONA EURO	Renta Variable Eurozona	1 2 3 4 5 6 7	2,65	2,65	15,90	14,64	-	6,56	n/a
	RV ZONA EURO	SX5T INDEX	ESTX 50 (EUR) NRt			2,64	2,64	16,57	15,27	13,22		
	RV EUROPA	SXXR INDEX	STXE 600 (EUR) NRt			2,79	2,79	17,85	13,20	11,11		
	RENTA VARIABLE GLOBAL	ES0112186004	SANTALUCÍA RENTA VARIABLE INTERNACIONAL A FI	Renta Variable Global	1 2 3 4 5 6 7	0,87	0,87	2,23	10,75	7,14	185,69	***
		ES0108612021	SANTALUCÍA QUALITY ACCIONES A FI	Renta Variable Global	1 2 3 4 5 6 7	1,84	1,84	-6,34	10,39	10,45	144,43	
	RV GLOBAL	MXWOHEUR Index	MSCI Wrld 100% Hdg TR EU			1,57	1,57	14,32	17,47	11,17		
	RENTA VARIABLE EMERGENTE	ES0174563009	SANTALUCÍA RENTA VARIABLE EMERGENTE C FI	Renta Variable Emergente Global	1 2 3 4 5 6 7	5,55	5,55	20,98	10,10	0,30	9,22	n/a
	RV EMERGENTE	NDUEEGF INDEX	MSCI Daily TR Net Emergi			6,93	6,93	40,76	15,26	4,07		
	RENTA VARIABLE EEUU	ES0108614027	SANTALUCIA RV EEUU CUBIERTO	Renta Variable EEUU	1 2 3 4 5 6 7	0,47	0,47	11,76	17,61	10,43	14,64	n/a
	USA CUBIERTO	MSUSTHNE Index	Mstar US TME NR Hdg EUR			0,82	0,82	11,78	18,22	10,67		
RENTA FIJA	RENTA FIJA CORTO PLAZO	ES0170156006	SANTALUCÍA RENTA FIJA CP A FI	Renta Fija Corto Plazo	1 2 3 4 5 6 7	0,20	0,20	3,02	3,75	1,97	260,60	*****
	LIQUIDEZ	EONCAPI7 Index	Eonia Capitalization Index 7 D			-0,04	-0,49	-0,49	-	-		
	RENTA FIJA MEDIO PLAZO	ES0170138004	SANTALUCÍA RENTA FIJA A FI	Renta Fija Medio/Largo Plazo	1 2 3 4 5 6 7	0,38	0,38	3,66	4,42	1,17	236,60	*****
	RF CORPORATE	QW5A Index	IBOXX (EUR) CRP OA TR			0,39	0,39	3,80	4,51	-0,15		
	RENTA FIJA HIGH YIELD	ES0174639023	SANTALUCÍA RENTA FIJA HIGH YIELD A FI	Renta Fija High Yield	1 2 3 4 5 6 7	0,65	0,65	6,34	6,69	2,36	41,21	n/a
	RF HIGH YIELD	LG30TREH INDEX	Global High Yield			0,62	0,62	7,53	8,13	2,89		
	RENTA FIJA EMERGENTE	ES0108613029	SANTALUCÍA RENTA FIJA EMERGENTE A FI	Renta Fija Emergente	1 2 3 4 5 6 7	-0,10	-0,10	9,23	5,10	-1,02	4,68	n/a
	RF EMERGENTE	JPEIDHEU Index	J.P. Morgan EMBIG Diversified			0,43	0,43	11,82	7,20	0,03		
MIXTOS	MIXTO	ES0170136008	SANTALUCÍA FONVALOR A FI	Renta Variable Mixta	1 2 3 4 5 6 7	1,43	1,43	7,25	9,35	6,82	35,21	***
RA	ETORNO ABSOLUT	ES0112187036	SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO A FI	Retorno Absoluto	1 2 3 4 5 6 7	0,79	0,79	0,83	2,36	1,09	14,94	n/a
PERFILADOS	CONSERVADOR	ES0112188000	SANTALUCÍA SELECCIÓN PATRIMONIO A FI	Perfilado 0-15%	1 2 3 4 5 6 7	0,39	0,39	3,36	4,00	-	7,76	n/a
	MODERADO	ES0174641003	SANTALUCÍA SELECCIÓN MODERADO A FI	Perfilado 15-30%	1 2 3 4 5 6 7	0,63	0,63	4,26	5,22	2,03	42,99	***
	EQUILIBRADO	ES0174653008	SANTALUCÍA SELECCIÓN EQUILIBRADO A FI	Perfilado 30-50%	1 2 3 4 5 6 7	0,85	0,85	5,16	6,56	3,51	17,89	****
	DECIDIDO	ES0181382005	SANTALUCÍA SELECCIÓN DECIDIDO A FI	Perfilado 50-75%	1 2 3 4 5 6 7	1,15	1,15	6,25	8,13	5,17	10,14	****

Lecturas recomendadas



Reserva Federal

Independencia y política monetaria: el doble foco sobre la Fed

Las expectativas sobre una pausa en los recortes de tipos parecen bien afianzadas. La independencia de la institución monetaria se convierte en el principal foco de atención de cara a su primera reunión del año

Ver más

Inflación

La cicatriz de la inflación no se cierra: los españoles pierden cuatro puntos de poder adquisitivo desde 2020

Entre 2020 y 2025, los precios han aumentado un 22,15% y los salarios pactados en convenio, un 17,84%.

Ver más

santalucía
ASSET MANAGEMENT

www.santaluciaam.es
equipocomercial@santaluciaam.es

SÍGUENOS EN

Los datos personales utilizados en la generación del presente envío son tratados por Santa Lucía 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 notifíquenoslo a la dirección electrónica del remitente y absténgase de divulgar, copiar o distribuir la información contenida en este correo electrónico."