

Informe semanal

Mercados



Semana del 26 al 30 de enero

Crónica de mercado

► La semana estuvo marcada por una elevada volatilidad, con los principales índices navegando entre la cautela previa a la reunión de Fed, una intensa oleada de resultados empresariales y el repunte de las tensiones geopolíticas. A mitad de semana, algunos índices llegaron a testar máximos históricos, pero el tono se fue deteriorando hacia el cierre, especialmente en EEUU. El S&P 500 alcanzó nuevos máximos intradía por encima de los 7.000 puntos antes de corregir, con un comportamiento relativo más favorable de los valores *value* frente a los de crecimiento, y con debilidad en small y mid caps. La temporada de resultados sigue avanzando con un balance razonablemente sólido —en torno al 76% de las compañías ha superado expectativas—, aunque las grandes tecnológicas están mostrando una evolución más heterogénea, penalizadas en algunos casos por guías prudentes y por la creciente exigencia de las valoraciones en un contexto de dudas sobre el gasto en inteligencia artificial.

En Europa, el comportamiento fue más irregular. Las bolsas cerraron en conjunto con avances moderados, aunque con divergencias entre mercados: Alemania y Francia mostraron un tono más débil, mientras que Italia y Reino Unido resistieron mejor. El castigo a compañías concretas, como SAP, lastró a los índices centrales, frente a unas plazas periféricas más resilientes. En este contexto, destacó de nuevo la fortaleza del mercado español. El Ibex 35 volvió a liderar las subidas, impulsado por el sector financiero tras unos resultados especialmente sólidos de CaixaBank, que arrastraron al conjunto de la banca. El índice acumula una subida cercana al 3% en el mes y se mantiene en el entorno de los 18.000 puntos, consolidando el liderazgo que ya mostró en 2025 frente a otras bolsas europeas.

Renta fija, divisas y materias primas

En renta fija, el foco estuvo en la evolución de las expectativas de política monetaria y, especialmente, en las implicaciones del relevo al frente de la Fed. La designación de Kevin Warsh como candidato a suceder a Jerome Powell fue interpretada como un factor de estabilización institucional, aunque con un sesgo algo más restrictivo que otros nombres que se habían barajado. Las rentabilidades de los bonos del Tesoro estadounidense apenas se movieron en términos agregados, con el dos años anclado en torno al 3,5% y los tramos largos estabilizados cerca del 4,25%–4,9%. En la eurozona, por el contrario, se registraron descensos generalizados de las tires, especialmente en los tramos medios y largos de la curva alemana, mientras que las primas de riesgo periféricas permanecieron estables, apoyadas por un tono relativamente acomodaticio de los mensajes del BCE.

En el mercado de divisas, la semana fue especialmente volátil. El dólar llegó a depreciarse con fuerza, llevando al EUR/USD por encima de 1,20. Sin embargo, el anuncio de Warsh y la percepción de una Fed más independiente y menos presionada políticamente favorecieron una recuperación del billete verde en el tramo final de la semana.

Las materias primas vivieron movimientos extremos. El petróleo Brent repuntó con fuerza, impulsado por el aumento del riesgo geopolítico y las tensiones entre EEUU e Irán. Los metales preciosos, grandes beneficiarios del episodio previo de incertidumbre, sufrieron una fuerte corrección tras el anuncio sobre la Fed. El oro llegó a caer cerca de un 10% en una sola sesión, su peor comportamiento diario desde los años ochenta. Pese a ello, varias casas de análisis siguen defendiendo que el soporte macro del metal permanece intacto a medio plazo, aunque reconocen su elevada volatilidad.

Política y macroeconomía

En el plano macroeconómico, los datos siguieron dibujando un escenario de resiliencia, aunque con señales mixtas. En EEUU, la Fed mantuvo los tipos en el rango 3,50%–3,75%, adoptando un tono algo más hawkish y reiterando que las decisiones seguirán siendo dependientes de los datos. La autoridad monetaria reconoció que la actividad continúa expandiéndose a un ritmo sólido y que el mercado laboral muestra signos de estabilización, mientras que la inflación sigue siendo algo elevada, en parte por factores transitorios como los aranceles.

El telón de fondo macro mostró contrastes: la confianza del consumidor del Conference Board se desplomó hasta mínimos desde 2014, reflejando preocupación por el mercado laboral y los riesgos comerciales, mientras que los indicadores de actividad, como los PMI y los pedidos de bienes duraderos, apuntan a una economía aún en expansión.

En la Eurozona, el cierre de 2025 fue positivo. El PIB creció un 1,5% en el conjunto del año. Alemania e Italia mostraron cierta aceleración al final del año, mientras que Francia moderó su ritmo. De cara a 2026, las perspectivas apuntan a un crecimiento contenido, condicionado por la desaceleración del comercio internacional y por políticas fiscales divergentes entre países, con el estímulo alemán compensado por procesos de consolidación en Francia e Italia. En este contexto, el BCE parece cómodo manteniendo una estrategia de “esperar y ver”, con los mercados descontando estabilidad de tipos en torno al 2% durante buena parte del año.

A nivel geopolítico, el mercado sigue pendiente de las decisiones sobre los aranceles estadounidenses y, en particular, del fallo del Tribunal Supremo sobre su legalidad. Un eventual revés judicial podría aumentar los desequilibrios fiscales y reactivar la volatilidad en los mercados de deuda y renta variable. En conjunto, el nombramiento de Warsh ha servido para aliviar las dudas más extremas sobre la independencia de la Fed y evitar episodios de fuerte convulsión, pero no despeja por completo la incertidumbre. Con un entorno de inflación aún resistente, tensiones geopolíticas latentes y valoraciones exigentes en algunos segmentos de mercado, los inversores afrontan las próximas semanas con un enfoque más selectivo y una mayor sensibilidad a cualquier repunte de la volatilidad, especialmente si las rentabilidades del bono estadounidense se acercan de nuevo al umbral del 5%.

Calendario económico:

Lunes, 2 de feb	PMIs manufactureros Eurozona y EEUU (Enero)	Martes, 3 de feb	Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (Dic)	Miércoles, 4 de feb	IPC de la Eurozona (Enero)	Jueves, 5 de feb	Reunión Banco Central Europeo	Viernes, 6 de feb	Tasa de desempleo EEUU
------------------------------	--	-------------------------------	--	----------------------------------	----------------------------------	-------------------------------	-------------------------------------	--------------------------------	------------------------------

Rentabilidades 2026

MATERIAS

PRIMAS



PETRÓLEO (BRENT)

Precio: 70,84 \$
Variación año: **+16,4%**



ORO

Precio: 4.964,30 \$
Variación año: **+14,4%**

DIVISAS

EUR/GBP

Precio: 0,87 GBP
Variación año: **-0,6%**

EUR/USD

Precio: 1,19 USD
Variación año: **+1,1%**

EUR/JPY

Precio: 183,36 JPY
Variación año: **-0,4%**



España

Ibex35: **+3,31%**
Interés Bono 10A: **+3,22%**



Reino Unido

FTSE100: **+2,94%**
Interés Bono 10A: **+4,51%**



Alemania

DAX: **+0,20%**
Interés Bono 10A: **+2,85%**



Japón

Nikkei 225: **+5,93%**
Interés Bono 10A: **+2,23%**



China

CSI 300: **+1,65%**
Interés Bono 10A: **+1,80%**



Italia

FTSE MIB: **+1,30%**
Interés Bono 10A: **+3,47%**



Estados Unidos

S&P 500: **+1,37%**
Nasdaq: **+0,95%**
Interés Bono 10A: **+4,22%**



Brasil

Bovespa: **+13,20%**
Interés Bono 10A: **+13,44%**

Nuestros fondos: evolución

Datos disponibles a: 02/02/2026

		Datos disponibles a: 02/02/2026										
		ISIN	FONDOS	POLÍTICA DE INVERSIÓN	RIESGO CMVY (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%)	1234567	0,00	0,67	19,90	14,42	12,23	124,97	***
	RY NACIONAL	IBEXNR INDEX	IBEX 35 Net Return			0,25	3,88	49,56	29,05	21,33		
	RENTA VARIABLE EUROPA	ES0170141032	SANTALUCÍA QUALITY ACCIONES EUROPEAS A FI	Renta Variable Europa	1234567	0,00	-0,12	-8,44	2,80	6,61	144,61	***
		ES0174552002	SANTALUCIA GRANDES COMPAÑÍAS ZONA EURO	Renta Variable Eurozona	1234567	0,00	1,72	13,32	13,67	12,44	6,44	n/a
	RY ZONA EURO RY EUROPA	SWST INDEX	ESTX 50 (EUR) NRt			-0,39	2,36	14,76	14,56	13,17		
		SNBR INDEX	STXE 600 (EUR) NRt			-0,25	2,97	15,98	12,83	11,24		
	RENTA VARIABLE GLOBAL	ES0112186004	SANTALUCÍA RENTA VARIABLE INTERNACIONAL A FI	Renta Variable Global	1234567	0,00	0,79	2,25	9,96	7,09	185,54	***
		ES0108612021	SANTALUCÍA QUALITY ACCIONES A FI	Renta Variable Global	1234567	0,00	-0,67	-9,15	8,43	9,39	141,01	
	RY GLOBAL	MIWOEUR INDEX	MSCI Wld 100% Hdg TR EU			0,00	1,60	14,74	16,62	11,27		
	RENTA VARIABLE EMERGENTE	ES0174563009	SANTALUCÍA RENTA VARIABLE EMERGENTE C FI	Renta Variable Emergente Global	1234567	0,00	8,43	23,04	11,81	0,84	9,48	n/a
	RY EMERGENTE	NDUEGF INDEX	MSCI Daily TR Net Emergi			0,00	8,85	42,84	16,20	4,54		
	RENTA VARIABLE EEUU	ES0108614027	SANTALUCIA RY EEUU CUBIERTO	Renta Variable EEUU	1234567	0,00	0,59	12,77	16,21	10,59	14,64	n/a
USA CUBIERTO	MSUSTHNE INDEX	Mstar US TME NR Hdg EUR			0,00	1,06	13,05	17,15	10,80			
RENTA FIJA	RENTA FIJA CORTO PLAZO LIQUIDEZ	ES0170156006	SANTALUCÍA RENTA FIJA CP A FI	Renta Fija Corto Plazo	1234567	0,00	0,28	2,99	3,71	1,99	261,65	*****
		EONCAP17 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	1234567	0,00	0,72	3,74	4,29	1,24	235,84	*****
	RF CORPORATE	QV5A INDEX	IBOXX (EUR) CRP OA TR			0,01	0,77	3,33	4,27	-0,03		
	RENTA FIJA HIGH YIELD	ES0174639023	SANTALUCÍA RENTA FIJA HIGH YIELD A FI	Renta Fija High Yield	1234567	0,00	0,87	6,10	6,34	2,39	41,36	n/a
	RF HIGH YIELD	LG30TREH INDEX	Global High Yield			0,00	0,61	7,17	7,67	2,86		
	RENTA FIJA EMERGENTE	ES0108613029	SANTALUCÍA RENTA FIJA EMERGENTE A FI	Renta Fija Emergente	1234567	0,00	0,44	9,00	4,87	-0,92	4,79	n/a
	RF EMERGENTE	JPEIDHEU INDEX	J.P. Morgan EMBIG Diversified			0,54	0,54	11,11	6,82	0,04		
MIXTO		ES0170136008	SANTALUCÍA FONVALOR A FI	Renta Variable Mixta	1234567	0,00	0,46	5,04	8,34	6,54	34,84	***
RA	RETORNO ABSOLUTO	ES0112187036	SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO A FI	Retorno Absoluto	1234567	0,00	0,60	0,54	2,22	1,00	14,75	n/a
PERFILADOS	CONSERVADOR	ES0112188000	SANTALUCÍA SELECCIÓN PATRIMONIO A FI	Perfilado 0-15%	1234567	0,00	0,63	3,34	3,82	-	7,78	n/a
	MODERADO	ES0174641003	SANTALUCÍA SELECCIÓN MODERADO A FI	Perfilado 15-30%	1234567	0,00	0,86	4,24	4,98	2,09	43,05	***
	EQUILIBRADO	ES0174653008	SANTALUCÍA SELECCIÓN EQUILIBRADO A FI	Perfilado 30-50%	1234567	0,00	1,07	5,09	6,26	3,56	17,94	****
	DECIDIDO	ES0181382005	SANTALUCÍA SELECCIÓN DECIDIDO A FI	Perfilado 50-75%	1234567	0,00	1,38	6,19	7,74	5,22	10,18	****

FONDOS RENTA FIJA INVERSIÓN EN EMERGENTES

RENTA FIJA EMERGENTE: ASÍ SE GESTIONÓ EL FONDO NACIONAL DE RENTA FIJA MÁS RENTABLE DE 2025

Consuelo Blanco 29 enero 2026



David Sánchez. Foto: cedida (Santalucía AM)

[Leer noticia](#)



Reserva Federal

Trump nombra a Kevin Warsh sucesor de Powell al frente de la Fed

La espera terminó. Donald Trump nombró a Kevin Warsh para suceder a Jerome Powell al frente de la Reserva Federal de Estados Unidos. El reemplazo comenzaría en mayo, cuando el actual presidente de la Fed, Jerome Powell, expire su mandato.

[Ver más](#)



Materias primas

Los metales pierden brillo: el precio del oro cae más del 8% y la plata se hunde un 26%

El metal dorado pone en riesgo el nivel de los 5.000 dólares por onza, mientras que la plata deja atrás el umbral de los 100 dólares. Ambos se alejan así de máximos históricos

[Ver más](#)

santalucía

■ ■ ASSET MANAGEMENT ■ ■

www.santaluciaam.es
equipo@comercial@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 ddo@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.”