

Informe semanal mercados



Semana del 02 al 06 de febrero

santalucía
■ ■ ASSET MANAGEMENT ■ ■

Crónica de mercado

Las bolsas cerraron la semana con un balance positivo en Europa y un comportamiento más mixto en Estados Unidos, en un entorno marcado por elevada volatilidad y una clara rotación sectorial. El inicio de febrero estuvo acompañado de fuertes bandazos, especialmente en los valores tecnológicos americanos, que acusaron las dudas sobre la rentabilidad futura de las masivas inversiones en IA y el riesgo de sobrecapacidad. Aun así, la abundante liquidez sigue actuando como red de seguridad y permitió que, una vez disipadas las tensiones más inmediatas, parte de las caídas fueran aprovechadas para tomar posiciones.

En EEUU, el Nasdaq fue el índice más castigado de la semana, con descensos cercanos al 2%, mientras que el S&P 500 terminó prácticamente plano. En contraste, los índices de perfil más cíclico y value mostraron un mejor comportamiento, con subidas en el Dow Jones. Este movimiento estuvo estrechamente ligado a la corrección de las grandes tecnológicas, penalizadas pese a unos resultados en general sólidos, por unas guías prudentes y unos planes de capex muy exigentes de cara a 2026.

En Europa, las bolsas mostraron un mejor tono relativo, apoyadas en valoraciones más atractivas y en la percepción de un entorno macro algo más estable. El Stoxx 600 avanzó en torno al 1%, con especial fortaleza en el Cac francés y buen comportamiento del Dax alemán. El Ibex 35 logró cerrar la semana con ligeras ganancias, tras superar la toma de beneficios en el sector bancario que había lastrado al índice en jornadas previas.

En Asia, Japón destacó con subidas relevantes en el Nikkei y el Topix, impulsadas por el optimismo previo a las elecciones y por expectativas de mayor estímulo fiscal, aunque con el contrapunto de un yen más débil y repuntes en las tires de la deuda japonesa. En China, las bolsas cerraron a la baja, penalizadas por la debilidad del sector tecnológico y la volatilidad en materias primas, en un contexto de señales macro mixtas.

Renta fija, divisas y materias primas

En renta fija, la semana estuvo dominada por un descenso generalizado de las rentabilidades en Estados Unidos, a medida que los datos de mercado laboral confirmaban una moderación progresiva en la creación de empleo. Las tires de los Treasuries cayeron en la mayor parte de la curva, apoyadas por la expectativa de una política monetaria algo más acomodaticia en el medio plazo. El crédito IG registró avances más moderados, con ligeros repuntes de diferenciales, mientras que el high yield mostró algo más de presión, especialmente en los segmentos más expuestos al ciclo tecnológico.

Las bolsas cerraron la semana con un balance positivo en Europa y un comportamiento más mixto en Estados Unidos, en un **entorno marcado por elevada volatilidad y una clara rotación sectorial**. El inicio de febrero estuvo acompañado de fuertes bandazos, especialmente en los valores tecnológicos americanos, que acusaron **las dudas sobre la rentabilidad futura de las masivas inversiones en IA y el riesgo de sobrecapacidad**.

Crónica de mercado

En Europa, el comportamiento fue más heterogéneo. Destacar a Alemania, que con un elevado volumen de emisiones y algunos datos macro algo mejores de lo esperado empujaron inicialmente las tires al alza, aunque el movimiento se corrigió posteriormente.

En el mercado de divisas, el dólar continuó fortaleciéndose frente al euro, situándose en el entorno de 1,18, apoyado por la nominación de Kevin Warsh como futuro presidente de la Fed y por la percepción de una política monetaria más ortodoxa y predecible en EEUU.

En materias primas, los metales preciosos vivieron una semana de fuerte volatilidad. El oro y la plata corrigieron parte de las subidas acumuladas en semanas anteriores, en un movimiento de carácter técnico tras el rally especulativo, aunque siguen cotizando claramente por encima de los niveles de inicio de año, respaldados por el riesgo geopolítico y el aumento de la deuda pública global. Por su parte, el petróleo Brent cerró la semana a la baja, en torno a los 68 dólares, tras relajarse las tensiones entre EEUU e Irán y confirmarse la continuidad de las conversaciones diplomáticas.

Los indicadores adelantados apuntan a un **inicio de año con un crecimiento global todavía en terreno expansivo**, aunque con señales de desaceleración gradual. **El PMI compuesto global repuntó en enero hasta 52,5 puntos**, apoyado tanto en manufacturas como en servicios

Política y macroeconomía

Los indicadores adelantados apuntan a un inicio de año con un crecimiento global todavía en terreno expansivo, aunque con señales de desaceleración gradual. El PMI compuesto global repuntó en enero hasta 52,5 puntos, apoyado en la mejora de los nuevos pedidos tanto en manufacturas como en servicios, si bien la moderación en las contrataciones introduce cautela sobre la sostenibilidad del crecimiento. Por regiones, Estados Unidos y la Eurozona mantienen avances modestos, mientras que China sigue mostrando un comportamiento desigual entre los datos oficiales y los privados, reflejo de la debilidad del consumo interno.

En EEUU, los datos de mercado laboral reforzaron la narrativa de enfriamiento progresivo. La creación de empleo volvió a situarse por debajo de lo esperado, las vacantes de empleo descendieron a mínimos desde 2020 y las peticiones de desempleo repuntaron. Al mismo tiempo, los ISM mostraron un fuerte rebote en manufacturas, hasta máximos desde 2022, y estabilidad en servicios, dibujando un escenario de crecimiento aún sólido, pero con un mercado laboral que pierde tracción de forma gradual.

En la Eurozona, la inflación continuó moderándose y se situó por debajo del objetivo, con una tasa general del 1,7% y una subyacente del 2,2%, gracias al abaratamiento de la energía y a la desaceleración de los servicios. En este contexto, el Banco Central Europeo mantuvo los tipos sin cambios y reiteró su enfoque de dependencia de los datos, mostrando comodidad con el nivel actual del tipo de depósito.

En el plano político, destacó el acuerdo entre EEUU e India, que contempla una reducción significativa de aranceles y compromisos de inversión por parte de India, lo que refuerza la percepción de una desescalada gradual del tono proteccionista.

Calendario económico

LUNES

9

FEBRERO

Rueda de prensa
de Christine
Lagarde

MARTES

10

FEBRERO

Ventas minoristas
EEUU (Diciembre)

MIÉRCOLES

11

FEBRERO

Tasa de
desempleo EEUU

JUEVES

12

FEBRERO

Nuevas peticiones
de subsidio por
desempleo

VIERNES

13

FEBRERO

IPCs Eurozona y
EEUU



Rentabilidades 2026

Materias primas



Petróleo (Brent)

Precio: \$ 68,59

Variación año: +13,0%



Oro

Precio: \$ 4.951,40

Variación año: +14,1%

Divisas

EUR/GBP

Precio: 0,87 GBP

Variación año: -0,4%

EUR/USD

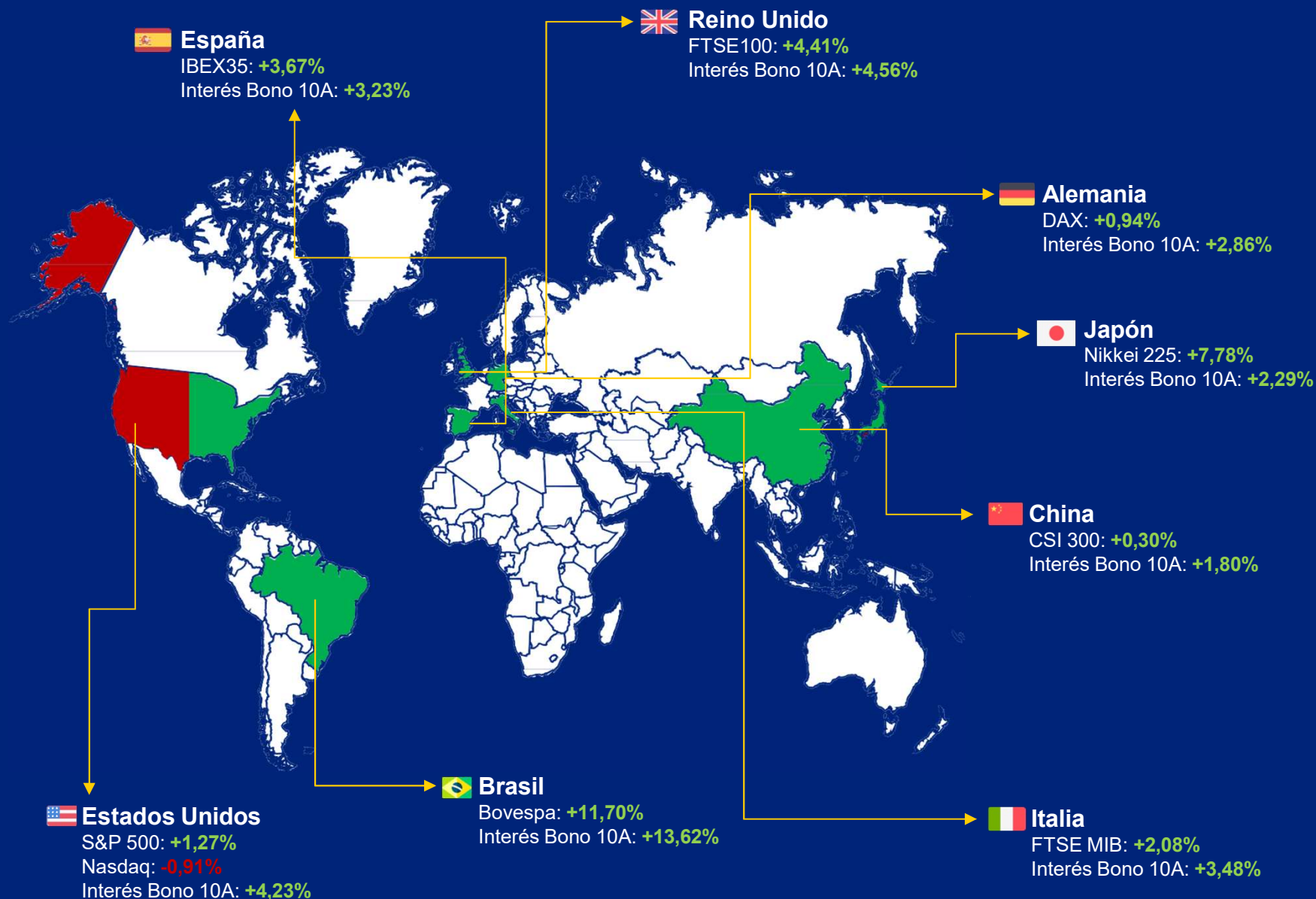
Precio: 1,18 USD

Variación año: +0,6%

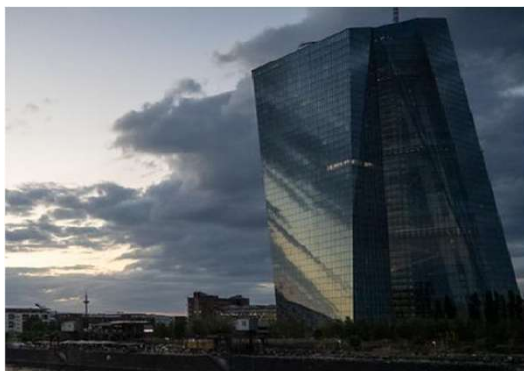
EUR/JPY

Precio: 185,58 JPY

Variación año: +0,9%



Actualidad | Lecturas recomendadas



BANCO CENTRAL EUROPEO

Un BCE previsible y pronosticable, pero con matices

El BCE ha mantenido los tipos de interés sin cambios en su primera reunión de 2026. Los argumentos han sido claros: la inflación general en enero ha sido inferior a la prevista, el euro más fuerte podría ejercer presiones a la baja sobre la inflación y consideran que existe cierta resiliencia económica.

[Leer más](#)



ARANCELES

Trump solo cumple una de cada cuatro amenazas arancelarias

Las amenazas arancelarias de Donald Trump ya han pasado a ser una rutina. Pero el hecho de que se queden solo en eso, amenazas, y al final no se cumplan ya tiene unas siglas dentro de la cultura estadounidense: TACO.

[Leer más](#)



INFLACIÓN

La inflación en la zona euro cae al 1,7% y se acerca a los niveles de la pandemia

La inflación en la zona euro lleva tiempo perdiendo fuerza. Tanto es así que en enero el índice de precios al consumo (IPC) se ha moderado al 1,7% respecto al mismo mes del año anterior, tres décimas menos que en diciembre, según Eurostat.

[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 notifíquenoslo a la dirección electrónica del remitente y absténgase de divulgar, copiar o distribuir la información contenida en este correo electrónico.