

Informe semanal mercados



Semana del 23 al 27 de febrero

Crónica de mercado

La semana ha estado marcada por un aumento de la volatilidad, con especial protagonismo del sector tecnológico estadounidense y un trasfondo dominado por la incertidumbre arancelaria y las tensiones geopolíticas. En EEUU, el comportamiento de los índices ha sido errático, con una clara dispersión sectorial. La publicación de resultados de NVIDIA, que batió expectativas en el 4T25 y presentó una guía sólida para el 1T26, no fue suficiente para sostener la cotización, que llegó a caer un 5% en una sesión, reflejando que el mercado exige mayor visibilidad sobre la sostenibilidad del ciclo de inversión en inteligencia artificial. Se ha intensificado así la rotación hacia sectores defensivos, mientras valores de crecimiento vinculados a software y tecnología continúan mostrando mayor fragilidad.

En Europa, el tono ha sido relativamente más estable, con avances semanales contenidos en el entorno del 1%-2% en los principales índices y un mejor comportamiento relativo frente a EEUU, apoyado en una menor concentración tecnológica y en la mejora de algunos indicadores adelantados, especialmente en Alemania. En España, el IBEX 35 ha cerrado febrero con una subida del 2,7% mensual y encadena ocho meses consecutivos de avances, algo que no ocurría desde antes de la crisis financiera de 2008. La temporada de resultados del 4T25 ha generado movimientos intensos a nivel individual y la consolidación en el sector bancario, que tras liderar el rally reciente ha mostrado signos de mayor cautela.

En Asia, Japón continúa mostrando fortaleza, con sus principales índices en zona de máximos históricos, respaldados por expectativas de normalización monetaria gradual y estabilidad política. En China, tras el parón del Año Nuevo Lunar, los mercados han recuperado tono a la espera de las reuniones anuales en las que se fijarán los principales objetivos económicos, en un contexto de apoyo selectivo al sector inmobiliario y medidas para estabilizar el yuan.

Renta fija, divisas y materias primas

En renta fija se ha observado un movimiento hacia activos refugio en paralelo al aumento de la volatilidad bursátil. La rentabilidad del Treasury estadounidense a 10 años descendió hasta el entorno del 3,97%, situándose por debajo del 4%, mientras que el bono español a 10 años se movió en torno al 3,03%. En EEUU, los sólidos datos de empleo y la mejora de la confianza del consumidor han llevado al mercado a ajustar las expectativas de recortes de tipos, reforzando el mensaje de que los tipos podrían mantenerse elevados durante más tiempo.

En Europa, el tono ha sido relativamente más estable, con avances semanales contenidos en el entorno del 1%-2% en los principales índices y un mejor comportamiento relativo frente a EEUU, apoyado en una menor concentración tecnológica y en la mejora de algunos indicadores adelantados, especialmente en Alemania.

Crónica de mercado

En materias primas, el Brent se mantiene en el entorno de los 71-73 dólares por barril y acumula una subida cercana al 19% en lo que va de 2026, apoyado en la prima geopolítica vinculada al Estrecho de Ormuz, por donde transita una parte significativa del suministro mundial de crudo. El oro continúa en máximos, en torno a los 5.200 dólares por onza, actuando como activo refugio ante la incertidumbre comercial y las tensiones geopolíticas.

En divisas, el yen se ha debilitado tras nombramientos percibidos como acomodatícios en el Banco de Japón, mientras que el banco central chino ha adoptado medidas para evitar una apreciación excesiva del yuan.

La sentencia redujo inicialmente el arancel medio vigente, aunque la rápida respuesta de la Administración con la activación de un arancel general temporal del 10%, con posibilidad de elevarlo al 15%, ha devuelto parte de la presión al entorno comercial global. Persisten dudas sobre la devolución de los importes ya recaudados y sobre el impacto del nuevo marco arancelario en las cadenas comerciales y en la estabilidad de la tregua con China

Política y macroeconomía

La política comercial estadounidense ha vuelto al centro del escenario tras la decisión del Tribunal Supremo de Estados Unidos de declarar ilegales los aranceles generales impuestos bajo la Ley de Emergencia Económica. La sentencia redujo inicialmente el arancel medio vigente, aunque la rápida respuesta de la Administración con la activación de un arancel general temporal del 10%, con posibilidad de elevarlo al 15%, ha devuelto parte de la presión al entorno comercial global. Persisten dudas sobre la devolución de los importes ya recaudados y sobre el impacto del nuevo marco arancelario en las cadenas comerciales y en la estabilidad de la tregua con China. En términos macroeconómicos, la economía estadounidense mantiene un tono sólido. El crecimiento del PIB en el 4T25 se moderó, afectado por factores temporales como el cierre parcial del Gobierno, pero el consumo y la inversión mostraron dinamismo, especialmente en actividades vinculadas a tecnología e inteligencia artificial. Los indicadores adelantados, como los PMI y la confianza del consumidor, apuntan a una economía que sigue expandiéndose a comienzos de 2026.

En la Eurozona, el índice de sentimiento económico se mantiene en niveles elevados pese a una ligera moderación en febrero, y el IFO alemán ha sorprendido positivamente, reforzando la expectativa de una mejora gradual del ciclo en el segundo trimestre del año. No obstante, la divergencia frente a la economía estadounidense en términos de dinamismo y visibilidad de beneficios empresariales persiste.

En el plano geopolítico, las negociaciones entre EEUU e Irán sobre el programa nuclear avanzaron en un contexto de elevada exigencia por parte de Washington y con un plazo próximo para alcanzar un acuerdo. La posibilidad de una escalada militar mantiene una prima de riesgo en los mercados energéticos, aunque por el momento los inversores no descuentan el escenario más adverso.

Calendario económico

LUNES

2

MARZO

PMIs
manufactureros
Febrero

MARTES

3

MARZO

IPC Eurozona
provisional
(Febrero)

MIÉRCOLES

4

MARZO

Inventarios de
petróleo crudo de
la AIE

JUEVES

5

MARZO

Nuevas peticiones
de subsidio por
desempleo EEUU

VIERNES

6

MARZO

Tasa de
desempleo
EEUU (Febrero)



Rentabilidades 2026

Materias primas



Petróleo (Brent)

Precio: \$ 72,40

Variación año: **+19,0%**



Oro

Precio: \$ 5.255,30

Variación año: **+21,1%**

Divisas

EUR/GBP

Precio: 0,88 GBP

Variación año: **+0,8%**

EUR/USD

Precio: 1,18 USD

Variación año: **+0,6%**

EUR/JPY

Precio: 184,46 JPY

Variación año: **+0,2%**

 **España**
IBEX35: **+6,08%**
Interés Bono 10A: **+3,15%**

 **Reino Unido**
FTSE100: **+9,86%**
Interés Bono 10A: **+4,35%**

 **Alemania**
DAX: **+3,24%**
Interés Bono 10A: **+2,74%**

 **Japón**
Nikkei 225: **+16,91%**
Interés Bono 10A: **+2,10%**

 **China**
CSI 300: **+1,74%**
Interés Bono 10A: **+1,81%**

 **Estados Unidos**
S&P 500: **+0,49%**
Nasdaq: **-2,47%**
Interés Bono 10A: **+4,08%**

 **Brasil**
Bovespa: **+17,80%**
Interés Bono 10A: **+13,53%**

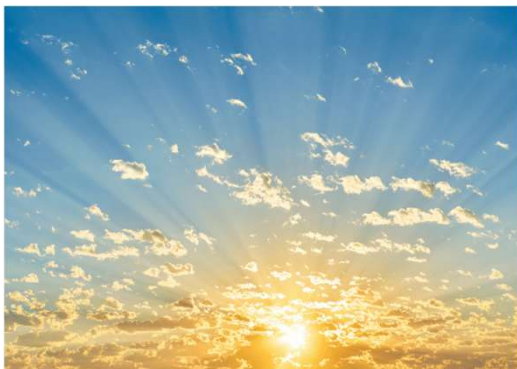
 **Italia**
FTSE MIB: **+5,04%**
Interés Bono 10A: **+3,35%**

Nuestros fondos: evolución

Datos disponibles a: 09/02/2026

	ISIN	FONDOS	POLÍTICA DE INVERSIÓN	RIESGO CNMV (1-7)	RENTABILIDAD MES ACTUAL (2)	RENTABILIDAD 2026 (2)	1 AÑO ANUALIZ. (2)	3 AÑOS ANUALIZ. (2)	5 AÑOS ANUALIZ. (2)	PATRIMONIO Mill. 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	0,31	17,40	15,63	17,66	15,03	119,05	****
	IBEXNR INDEX	IBEX 35 Net Return			1,55	34,07	33,53	29,26	21,58		
	ES0170141032	SANTALUCÍA QUALITY ACCIONES EUROPEAS A FI	Renta Variable Europa	1 2 3 4 5 6 7	2,31	-1,57	-2,74	10,24	10,43	148,24	***
	ES0174552002	SANTALUCÍA GRANDES COMPAÑÍAS ZONA EURO	Renta Variable Eurozona	1 2 3 4 5 6 7	1,91	14,00	12,27	19,28	-	5,87	n/a
	ESTX INDEX	ESTX 50 (EUR) NRt			1,85	13,65	14,58	19,57	14,12		
	STXE INDEX	STXE 600 (EUR) NRt			0,74	11,68	10,62	14,45	11,94		
	ES0112186004	SANTALUCÍA RENTA VARIABLE INTERNACIONAL A FI	Renta Variable Global	1 2 3 4 5 6 7	0,84	-0,10	1,02	11,41	9,38	179,80	***
	ES0108612021	SANTALUCÍA QUALITY ACCIONES A FI	Renta Variable Global	1 2 3 4 5 6 7	0,91	-5,42	2,55	15,62	14,61	141,51	
	MSCI EUR INDEX	MSCI Wld 100% Hdg TR EU			2,73	12,94	16,16	18,77	13,39		
	ES0174563009	SANTALUCÍA RENTA VARIABLE EMERGENTE C FI	Renta Variable Emergente Global	1 2 3 4 5 6 7	5,12	9,97	14,81	10,88	2,58	8,10	n/a
RY EMERGENTE	MSCI EMERG INDEX	MSCI Daily TR Net Emergi			6,70	26,99	23,69	16,02	6,91		
	ES0108614027	SANTALUCÍA RY EEUU CUBIERTO	Renta Variable EEUU	1 2 3 4 5 6 7	2,69	11,17	14,75	18,60	-	14,64	n/a
	MSUS3HNE INDEX	Mstar US TME NR Hdg EUR			3,19	12,71	16,26	19,77	13,49		
	ES0170156006	SANTALUCÍA RENTA FIJA CP A FI	Renta Fija Corto Plazo	1 2 3 4 5 6 7	0,14	2,30	3,46	3,73	1,86	223,04	*****
	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	0,19	2,63	3,69	4,79	1,29	231,45	*****
	QW5A INDEX	IBOXX (EUR) CRP OA TR			0,24	2,61	3,98	5,04	0,08		
	ES0174633023	SANTALUCÍA RENTA FIJA HIGH YIELD A FI	Renta Fija High Yield	1 2 3 4 5 6 7	0,73	5,38	5,92	7,85	3,37	39,47	n/a
	LG30TREH INDEX	Global High Yield			0,38	5,83	6,77	9,37	3,57		
	ES0108613029	SANTALUCÍA RENTA FIJA EMERGENTE A FI	Renta Fija Emergente	1 2 3 4 5 6 7	1,75	7,93	4,75	6,61	-0,64	4,31	n/a
RA	JPEIDHEU INDEX	J.P. Morgan EMBIG Diversified			1,31	8,69	6,11	8,13	0,07		
	ES0170136008	SANTALUCÍA FONVALOR A FI	Renta Variable Mixta	1 2 3 4 5 6 7	2,75	6,82	6,85	12,11	8,72	35,24	***
	ES0112187036	SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO A FI	Retorno Absoluto	1 2 3 4 5 6 7	0,15	-0,09	0,83	1,98	-0,27	15,23	n/a
	ES0112188000	SANTALUCÍA SELECCIÓN PATRIMONIO A FI	Perfilado 0-15%	1 2 3 4 5 6 7	0,35	2,25	2,95	4,23	-	6,13	n/a
	ES0174641003	SANTALUCÍA SELECCIÓN MODERADO A FI	Perfilado 15-30%	1 2 3 4 5 6 7	0,49	2,54	3,24	5,58	2,49	42,80	***
	ES0174653008	SANTALUCÍA SELECCIÓN EQUILIBRADO A FI	Perfilado 30-50%	1 2 3 4 5 6 7	0,62	2,83	3,49	7,00	4,39	17,17	****
	ES0181382005	SANTALUCÍA SELECCIÓN DECIDIDO A FI	Perfilado 50-75%	1 2 3 4 5 6 7	0,78	3,02	3,64	8,66	6,30	9,65	****

Actualidad | Lecturas recomendadas



MERCADOS EMERGENTES

Renta variable emergente: ¿una asignación estratégica a largo plazo?

Una nueva narrativa sobre los mercados emergentes se consolida entre los inversores y gestores de fondos gracias al buen comportamiento de la renta variable emergente durante los últimos años.

[Leer más](#)



NVIDIA

Nvidia divide al mercado: no convence a los inversores, pero los analistas mejoran su valoración

A pesar de la corrección en bolsa de la última sesión, la leyenda de Nvidia en los mercados sigue viva.

[Leer más](#)



PLANIFICACIÓN

Principios para el éxito de las inversiones a largo plazo

En el ámbito de la inversión, la clave del éxito no radica en predecir el futuro, sino en aprender del pasado y entender el presente. Presentamos siete principios de eficacia demostrada en el tiempo

[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.