arquia banca

- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

El riesgo geopolítico vuelve al primer plano, mientras arranca la temporada de resultados

19.01.26

El riesgo geopolítico vuelve al primer plano, mientras arranca la temporada de resultados

19 de enero de 2026 – NOTA SEMANAL

- ***Regresa la volatilidad*** *ante el repunte del riesgo geopolítico y las amenazas comerciales de Trump vinculadas a Groenlandia.*
- ***En las bolsas, castigo al sector del lujo****, especialmente en Francia, por la toma de beneficios, la incertidumbre comercial y la sensibilidad a China.*
- ***Mejor comportamiento relativo de las pequeñas compañías en Estados Unidos****, favorecidas por una cierta rotación sectorial y valoraciones más atractivas vs las grandes compañías.*
- ***La inflación estadounidense sigue contenida****, pero aún por encima del objetivo de la Fed, lo que limita las expectativas de recortes de tipos.*
- ***Materias primas y renta fija continúan volátiles****, con el oro reforzando su papel de refugio y repunte de las tires en Estados Unidos.*

	Índice	Ultima Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	6.029,45	0,53	5,45	6,68	18,06	4,11	4,11
	BME IBEX 35 PR EUR	17.710,90	0,35	4,66	13,20	49,58	2,33	2,33
	FSE DAX TR EUR	25.297,13	0,14	5,07	4,22	22,47	3,29	3,29
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.258,94	-1,23	1,88	0,86	8,18	1,34	1,34
	FTSE 100 PR GBP	10.235,29	1,09	5,68	8,47	21,97	3,85	3,06
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	49.359,33	-0,29	2,59	7,41	14,38	4,02	2,70
	S&P 500 PR	6.940,01	-0,38	2,06	4,69	16,89	2,69	1,38
	NASDAQ Composite PR USD	23.515,39	-0,66	1,75	4,22	21,60	2,48	1,18
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	164.799,98	0,88	3,92	15,89	35,94	5,48	2,28
	MSCI Mexico PR MXN	62.721,97	2,06	6,79	7,26	34,82	8,13	5,11
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	53.936,17	3,84	9,22	11,72	39,83	7,62	7,14
	Hang Seng HSI PR HKD	26.844,96	2,34	6,38	3,69	37,51	5,87	4,74
	MSCI China PR LCL	87,33	1,56	5,95	0,06	38,17	4,58	4,58
	MSCI India PR EUR	1.297,71	-0,34	1,58	-1,92	-7,45	-1,10	-1,10
MSCI World	MSCI BIC PR USD	342,02	0,69	3,89	0,36	25,94	3,49	2,17
	MSCI ACWI PR USD	1.038,33	0,33	3,54	5,48	22,35	3,66	2,34
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	64,13	1,25	8,84	5,03	-20,23	6,75	5,39
	LBMA Gold Price PM USD	4.611,05	2,61	6,63	8,19	69,74	6,93	5,57

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 16/01/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Semana marcada por movimientos erráticos en los mercados de renta variable, en un contexto de repunte de la incertidumbre geopolítica tras las nuevas declaraciones de Donald Trump en materia de política comercial. En particular, las amenazas arancelarias vinculadas a su plan sobre Groenlandia – dirigidas principalmente a la Unión Europea – reavivaron los

temores a un endurecimiento del discurso proteccionista, dando lugar a episodios de mayor volatilidad y cautela por parte de los inversores.

Trump ha instado a sus aliados occidentales a respaldar sus pretensiones sobre Groenlandia, un territorio que considera estratégico por motivos geopolíticos en el Ártico, de seguridad nacional y de acceso a recursos naturales. Estas exigencias se concretaron el pasado sábado con el anuncio de un arancel del 10% sobre bienes procedentes de ocho países europeos a partir del 1 de febrero, con la amenaza de elevarlo hasta el 25% en junio si Estados Unidos no logra avanzar en la compra de dicho territorio. En respuesta, los ocho países de la OTAN afectados han emitido un comunicado conjunto reafirmando su apoyo a Dinamarca.

En este contexto, el VIX – índice de volatilidad del mercado estadounidense – llegó a repuntar cerca de un 10% durante la semana. A la cuestión de Groenlandia se sumaron, además, el aumento de las tensiones en Irán y las dudas en torno a Venezuela, lo que llevó al mercado a volver a poner en precio el riesgo político, especialmente en los sectores más expuestos al comercio internacional. Todo ello limitó el avance de los principales índices, si bien el trasfondo macroeconómico continúa siendo razonablemente positivo.

El sector del lujo se resiente

Europa registró un mejor comportamiento relativo que Estados Unidos, aunque con una notable dispersión entre índices y sectores. La mayoría de los grandes indicadores selectivos cerraron en positivo, con la excepción del CAC 40 francés, que retrocedió un -1,23%, lastrado por las caídas del sector del lujo. El detonante fue la fuerte corrección de Richemont (-8,56%), que, pese a presentar unas ventas sólidas, sufrió una intensa toma de beneficios. Este movimiento se trasladó a otros valores del sector, como Kering (-9%) o LVMH (-6,5%), así como a compañías cotizadas en otros mercados europeos, como Moncler o Burberry. A la recogida de beneficios tras la reciente recuperación del sector se sumaron la incertidumbre geopolítica y comercial y la sensibilidad del lujo a la evolución del consumo en China.

En la bolsa española también se observó una elevada dispersión. Mientras valores como Rovi, ACS o ArcelorMittal registraron avances significativos, otros como Amadeus, Repsol o Grifols cerraron con caídas relevantes. Cabe destacar, asimismo, la recuperación del buen tono en los principales valores financieros, como Santander, BBVA, CaixaBank, Unicaja o Bankinter.

En otros mercados, la semana fue en general positiva para los emergentes – con la excepción recurrente de India – y para Japón, cuya bolsa avanzó un +3,84% (en divisa local), apoyada en rumores sobre posibles elecciones anticipadas, que podrían celebrarse el próximo 8 de febrero.

Inflación contenida en EE. UU., pero insuficiente para la Fed

En Estados Unidos, la combinación de incertidumbre geopolítica, las presiones políticas sobre Jerome Powell y la publicación de datos macroeconómicos dio lugar a una semana volátil y de escasa dirección. Las caídas fueron moderadas y se concentraron en los grandes índices, mientras que los valores de pequeña y mediana capitalización mostraron un mejor comportamiento. El Russell 2000 avanzó un +2%, beneficiándose de una rotación hacia

compañías más sensibles al ciclo económico y con valoraciones más atractivas frente a los grandes nombres del mercado.

En el plano macroeconómico, los datos de inflación aportaron cierto apoyo al sentimiento. El IPC general de Estados Unidos se situó en el 2,7%, repitiendo el dato del mes anterior y en línea con las expectativas, favorecido por una moderación en los precios energéticos. La inflación subyacente – excluyendo energía y alimentos no procesados – se mantuvo estable en el 2,6%, su nivel más bajo desde 2021 y por debajo del consenso, reforzando la narrativa de una desinflación gradual, aunque todavía insuficiente para permitir a la Fed relajar su política monetaria.

El mercado sigue mostrando inquietud ante una posible injerencia de la Administración Trump en la Reserva Federal, un factor que ha pesado especialmente sobre la renta fija. En este sentido, Trump negó durante el fin de semana haber ofrecido la presidencia de la Fed a Jamie Dimon, desmintiendo informaciones publicadas por The Wall Street Journal.

No se esperan cambios en los tipos de interés en la próxima reunión de la Reserva Federal, que tendrá lugar el 28 de enero, una semana antes del encuentro del BCE (5 febrero).

Arranque de la temporada de resultados

La semana pasada dio comienzo la temporada de resultados del cuarto trimestre de 2025, con el sector financiero estadounidense como protagonista inicial. Según datos de FactSet, el arranque está siendo razonablemente sólido: el 79% de las compañías del S&P 500 que ya han publicado resultados ha superado las estimaciones de beneficio por acción, ligeramente por encima de las medias históricas.

Dentro del sector financiero, destacaron los buenos resultados de Bank of America, Goldman Sachs y Morgan Stanley, apoyados en la fortaleza del negocio de trading y banca de inversión. JPMorgan Chase fue la excepción, al registrar una caída del beneficio neto por factores extraordinarios, pese al crecimiento de los ingresos.

Fuera de Estados Unidos, sobresalieron los resultados de TSMC, que cerró 2025 con beneficios récord, impulsados por la fuerte demanda de chips vinculados a la inteligencia artificial. No obstante, la compañía mostró cierta cautela de cara a 2026 ante el riesgo de una posible burbuja en la demanda de IA.

Volatilidad en materias primas y repunte de tires

En un contexto de elevada incertidumbre geopolítica – con focos en Venezuela, Ucrania, Irán y Groenlandia – el mercado del crudo sigue mostrando una elevada volatilidad. El Brent llegó a superar los 66 dólares por barril, para posteriormente corregir y cerrar la semana en torno a los 64 dólares.

El oro, por su parte, continuó actuando como activo refugio, manteniéndose la mayor parte de la semana por encima de los 4.600 dólares la onza, respaldado por la aversión al riesgo y las dudas sobre inflación, política monetaria e independencia de los bancos centrales.

En renta fija, la volatilidad siguió siendo protagonista, especialmente en Estados Unidos. El rendimiento del Treasury estadounidense a 10 años alcanzó el 4,23%, su nivel más alto en cuatro meses, impulsado por el ruido político en torno a la Fed y por algunos datos macro mejores de lo esperado, lo que podría incomodar a la hora de bajar de nuevo los tipos de interés. En Europa, el Bund alemán mostró mayor estabilidad, incluso una ligera presión a la baja, cerrando la semana en torno al 2,83%, beneficiado por flujos de refugio ante el aumento de las tensiones geopolíticas.

TIR del bono a 10 años del Tesoro americano vs TIR del bono alemán a 10 años. Fuente: Trading Economics.

Estrategia y posicionamiento

De cara a los próximos meses, el foco seguirá puesto en la evolución de la inflación, la política monetaria y la capacidad de las economías para sostener un crecimiento moderado en un entorno de tipos aún restrictivos, además de en los riesgos geopolíticos.

En un contexto, marcado por una guerra arancelaria latente y tensiones geopolíticas persistentes, consideramos prudente mantener una postura de cautela, aunque con una visión constructiva a medio y largo plazo. Recomendamos no asumir niveles de riesgo superiores a la capacidad de cada inversor, teniendo siempre en cuenta su horizonte temporal y situación financiera.

Nuestra estrategia se basa en una diversificación adecuada, tanto geográfica como por estilos, y en renta fija mantenemos una gestión activa de la duración, priorizando la calidad

crediticia. Seguiremos monitorizando de cerca la evolución macroeconómica y política para adaptar las carteras de forma ágil y eficiente cuando las condiciones lo requieran

Equipo de análisis de Arquia Bank.

Aviso Legal: El presente informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de Arquia Bank, S.A. (ARQUIA BANCA), inscrita en el Registro del Banco de España con el nº 3183 y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a prestar servicios de inversión y auxiliares a éstos. Este documento no tiene valor contractual, y la información que contiene podría modificarse sin previo aviso. Este informe tiene naturaleza meramente informativa, y en modo alguno, constituye asesoramiento financiero explícito o implícito, y tampoco recomendación personalizada sobre la compra o venta de instrumentos financieros. Recuerde que para recibir asesoramiento financiero de ARQUIA BANCA, antes debe suscribir un test de idoneidad y el contrato que la entidad le presente, previa la información precontractual que ARQUIA BANCA le suministre. Este informe, no supone solicitud, invitación u oferta de compra, venta, suscripción o negociación de fondos de inversión específicos, y tampoco de otros instrumentos financieros o valores mobiliarios. Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este documento sobre fondos de inversión, y en su caso instrumentos financieros o valores mobiliarios de cualquier clase, es personal de cada inversor, y debería siempre adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre tales fondos de inversión, instrumentos financieros o valores y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto correspondiente a dichos instrumentos financieros que debe estar registrado y disponible en la CNMV. La información que contiene este documento se refiere al periodo de tiempo que figura reflejado en el propio documento, y ha sido obtenida de fuentes consideradas como fiables y, aunque se han realizado los mejores esfuerzos y tareas adecuadas por ARQUIA BANCA para garantizar que la información que incluye, y en la que se basa dicho informe, no sea incorrecta, inexacta, incierta e inequívoca en el momento de su emisión, ARQUIA BANCA no garantiza que sea exacta y completa, razón por la cual, no debe confiarse en ella como si lo fuera, de tal forma, que ARQUIA BANCA declina cualquier responsabilidad por los errores que pudiera contener dicha información, y en particular, no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida patrimonial o perjuicio (directo o indirecto) del destinatario o receptor de este documento, que haya hecho un uso indebido de la información ofrecida en este informe. Cualquier información relativa a rentabilidades o resultados, simplemente son un dato a tener en cuenta, pero nunca el más importante, y, en cualquier caso, se refieren a los periodos comprendidos entre los doce meses anteriores y cinco años, según los casos, advirtiendo expresamente que cualquier cifra relativa a resultados o rentabilidades pasadas o rendimientos históricos no son un indicador fidedigno de rentabilidades o resultados futuros. La información actual podría no ser adecuada en el futuro, razón por la cual, debe tomar en consideración este informe en el momento y fecha actual de su emisión, a no ser, que explícitamente se indique lo contrario. En caso de figurar información relativa a divisas, se advierte expresamente al inversor que deberá considerar los posibles incrementos o disminuciones del rendimiento en función de las fluctuaciones monetarias. Cualquier previsión que se realizará, bajo ningún concepto, será un indicador fidedigno de obtención de resultados o rentabilidades futuras. Las perspectivas de futuro que pudiera contener este informe son opiniones y como tales, susceptibles de cambio. Cualquier cita a una autoridad competente en este informe y aviso legal no debe inducir a pensar que la misma aprueba o respalda los servicios y productos a los que se refiere. Este documento es privado y confidencial. Queda prohibida su reproducción, copia, distribución y difusión, parcial o total por cualquier medio, salvo autorización escrita de ARQUIA BANCA. Todos los derechos reservados (2025).