arquia banca

- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

# El oro alcanza los 5.000 dólares, mientras el dólar cede terreno

26.01.26

# El oro alcanza los 5.000 dólares, mientras el dólar cede terreno

*26 de enero de 2026 – NOTA SEMANAL*

- ***Semana de correcciones y tensión geopolítica:*** *Los mercados bursátiles cerraron, en general, en negativo, presionados por la incertidumbre generada en el Foro de Davos y los mensajes proteccionistas de Trump, especialmente hacia Europa y Canadá.*

- ***Mercados europeos y estadounidenses, divergencias:*** *El DAX alemán cayó más de -1,5% por su alta exposición exportadora; el Ibex 35 retrocedió -0,94%, con fuerte dispersión de resultados. En Estados Unidos, los índices moderaron caídas.*

- ***Dólar y activos refugio:*** *La aversión al riesgo y el efecto "Sell America" debilitó al dólar (EUR/USD subió hasta 1,182), mientras que el oro alcanzó la barrera psicológica de 5.000 USD por onza, acumulando un rally superior del 8% a 12 meses, un 13% en el año.*

- ***Mercados emergentes mixtos:*** *Brasil y México mostraron subidas destacadas (+8,5% y +1%), mientras India cayó más del -5% y China perdió impulso; Japón se mantuvo casi plano, en un momento de incertidumbre para su mercado de renta fija.*

- ***Fundamentos macroeconómicos sólidos:*** *A pesar de la volatilidad, los datos macro y los PMI's apuntan a una resiliencia global, con crecimiento mundial estimado por el FMI en 3,3% para 2026, liderado por emergentes y con Estados Unidos creciendo un 2,4%.*

| | Índice | Ultima Cotización | 1 semana | 1 mes | 3 meses | 1 año | 2026 Euro | 2026 Divisa Base |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Europa | EURO STOXX 50 PR EUR | 5.948,20 | -1,35 | 3,46 | 4,94 | 14,00 | 2,71 | 2,71 |
| | BME IBEX 35 PR EUR | 17.544,40 | -0,94 | 2,10 | 11,10 | 46,31 | 1,37 | 1,37 |
| | FSE DAX TR EUR | 24.900,71 | -1,57 | 2,30 | 2,86 | 16,30 | 1,68 | 1,68 |
| | Euronext Paris CAC 40 PR EUR | 8.143,05 | -1,40 | 0,48 | -1,01 | 3,17 | -0,08 | -0,08 |
| | FTSE 100 PR GBP | 10.143,44 | -0,90 | 2,57 | 5,90 | 18,43 | 2,88 | 2,14 |
| EEUU | DJ Industrial Average PR USD | 49.098,71 | -0,53 | 1,35 | 5,06 | 10,17 | 2,04 | 2,15 |
| | S&P 500 PR | 6.915,61 | -0,35 | 0,08 | 2,63 | 13,02 | 0,91 | 1,02 |
| | NASDAQ Composite PR USD | 23.501,24 | -0,06 | -0,26 | 2,44 | 17,19 | 1,00 | 1,12 |
| Latam | BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL | 178.858,54 | 8,53 | 11,47 | 22,74 | 46,03 | 14,99 | 11,01 |
| | MSCI Mexico PR MXN | 63.428,89 | 1,13 | 4,38 | 10,35 | 33,49 | 9,34 | 6,30 |
| Emergentes | Nikkei 225 Average PR JPY | 53.846,87 | -0,17 | 6,81 | 10,70 | 34,76 | 5,92 | 6,97 |
| | Hang Seng HSI PR HKD | 26.749,51 | -0,36 | 3,78 | 3,01 | 35,78 | 4,05 | 4,37 |
| | MSCI China PR LCL | 86,85 | -0,55 | 3,41 | -0,95 | 35,87 | 4,00 | 4,00 |
| | MSCI India PR EUR | 1.227,14 | -5,44 | -6,66 | -8,57 | -11,07 | -6,48 | -6,48 |
| MSCI World | MSCI BIC PR USD | 339,84 | -0,64 | 1,15 | -1,14 | 24,30 | 1,41 | 1,52 |
| | MSCI ACWI PR USD | 1.037,55 | -0,07 | 1,71 | 4,27 | 18,97 | 2,15 | 2,26 |
| Materias primas | Oil Price Brent Crude PR | 65,88 | 2,73 | 5,61 | -0,17 | -15,32 | 8,15 | 8,27 |
| | LBMA Gold Price PM USD | 4.946,25 | 7,27 | 11,17 | 19,37 | 80,24 | 13,12 | 13,24 |

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 23/01/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Semana de correcciones en los mercados bursátiles, con el Foro de Davos como telón de fondo, donde volvieron a ponerse de manifiesto las tensiones entre Estados Unidos y el resto

de economías. Las intervenciones y mensajes lanzados durante el encuentro reforzaron la postura proteccionista y unilateral por parte de la administración Trump, aumentando la incertidumbre geopolítica y comercial.

Este contexto ha favorecido una mayor aversión al riesgo, lo que ha presionado a la renta variable y a la renta fija, apoyando movimientos defensivos en determinados activos. Aunque finalmente el presidente norteamericano daba marcha atrás en su nueva ofensiva arancelaria a Europa, ligada a su interés por Groenlandia, las bolsas no lograron recuperar el buen tono y cerraron una semana con caídas generalizadas.

En Europa, el comportamiento de los mercados estuvo marcado por un tono negativo, con el DAX alemán llevándose la peor parte al registrar una caída superior al -1,5%, penalizado por su mayor exposición cíclica y exportadora en un contexto de aumento de las tensiones comerciales. El Ibex 35, por su parte, retrocedió un -0,94%, pese a haber protagonizado el jueves una de sus mejores sesiones de los últimos dos meses (+1,28%). Como viene siendo habitual en las últimas semanas, la bolsa española mostró una elevada dispersión de resultados: ArcelorMittal, por ejemplo, se disparó más de un +9%, apoyada en el buen tono del sector industrial y de materias primas, mientras que Mapfre cayó cerca de un -10%, firmando su peor sesión desde la pandemia, tras la publicación de un informe de UBS que recomendaba vender las acciones de la aseguradora, en un momento además en el que la compañía se encuentra inmersa en un proceso de cambio de imagen corporativa.

**Las amenazas de Trump pasan factura al dólar**

En Estados Unidos, los principales índices también cerraron la semana en negativo, aunque con caídas más moderadas que en Europa, especialmente en los valores de crecimiento. El Nasdaq apenas retrocedió en el periodo un -0,06% en divisa local. En cualquier caso, fue una semana atípica, con un día menos de negociación al celebrarse el Día de Martin Luther King Jr. el lunes 19, y que arrancó con una fuerte corrección el martes 20, cuando el S&P 500 cayó un -2%, el Nasdaq un -2,4% y el Dow Jones Industrial un -1,8%.

Este movimiento respondió, principalmente, al repunte de la incertidumbre geopolítica y comercial, tras las nuevas amenazas del expresidente Donald Trump dirigidas a la Unión Europea y Canadá, que reavivaron los temores a una escalada proteccionista. El VIX (volatilidad del S&P 500) volvía a subir por encima del 20%.

En este entorno de mayor aversión al riesgo, el dólar estadounidense fue uno de los activos más penalizados, pasando el cambio EUR/USD de niveles cercanos a 1,168 a tocar las 1,182 unidades, reforzando la narrativa de mercado conocida como “Sell America”, caracterizada por salidas de flujos de activos estadounidenses hacia otras regiones.

Los mercados emergentes, por su parte, registraron una semana de elevada dispersión. La bolsa brasileña destacó positivamente con una subida cercana al +8,5%, mientras que México subió en torno a un +1% (todo ello en divisa base). China perdió impulso, aunque fue India la que sufrió el mayor castigo, con caídas superiores al -5%, un mercado que los inversores siguen percibiendo como exigente en términos de valoración, con la rupia desplomándose hasta mínimos históricos. En Japón, el Nikkei 225 cerró la semana prácticamente plano, reflejando un equilibrio entre el apoyo del yen débil y la cautela global.

**El oro, nueva barrera psicológica**

En este contexto de elevada incertidumbre geopolítica y creciente aversión al riesgo, el oro ha seguido actuando como activo refugio, prolongando su rally y alcanzando en la sesión del viernes la barrera psicológica de los 5.000 dólares por onza, un nuevo máximo histórico. En lo que va de año, el metal precioso acumula una revalorización superior al 13%, duplicando prácticamente su precio en los últimos 15 meses y superando con creces la mayoría de las previsiones formuladas para 2026 por las grandes casas de análisis.

Actualmente, el consenso de los principales bancos de inversión sitúa el precio objetivo del oro en un rango de 4.600/4.700 dólares por onza, con JP Morgan como la entidad más optimista, proyectando niveles cercanos a los 5.000 dólares, seguida de Goldman Sachs, con un objetivo en torno a 4.900 dólares. No obstante, dado el comportamiento reciente del metal, no sería sorprendente asistir a nuevas revisiones al alza de estas estimaciones.

El soporte al precio del oro sigue viniendo no solo de las tensiones geopolíticas y comerciales, sino también de factores estructurales, como la diversificación de reservas por parte de los bancos centrales, la debilidad del dólar y la búsqueda de protección frente a escenarios de mayor volatilidad e inflación persistente. Y no es el único metal que ha registrado subidas tan vertiginosas en los últimos meses (véase gráfico), impulsadas algunas de ellas también por la demanda industrial, especialmente vinculada al desarrollo y despliegue de tecnologías asociadas a la inteligencia artificial (IA).

**Gráfico de la semana**

Evolución del oro, la plata y el cobre en los últimos 12 meses. Fuente: Trading Economics.

**Los datos macro acompañan**
Esta aparente aversión al riesgo contrasta, sin embargo, con unos fundamentos macroeconómicos que siguen mostrando una notable resiliencia. Las últimas proyecciones del FMI apuntan a un escenario algo más constructivo para 2026 que el anticipado hace apenas unos meses (octubre de 2025), reflejando una economía global que se adapta mejor de lo previsto a las tensiones comerciales y que se ve respaldada por la inversión tecnológica. El organismo estima ahora un crecimiento mundial del 3,3%, impulsado principalmente por las economías emergentes, que crecerían en torno al 4%, frente a un avance del 1,8% de las desarrolladas. Estados Unidos seguiría liderando este último bloque, con un crecimiento del 2,4%, mientras que la zona euro alcanzaría el 1,3% y Japón se mantendría en torno al 0,7%. Entre los emergentes, India destacaría con un sólido 6,5%, frente a una China que no lograría llegar al 5% anhelado por el mercado (4,5%).

Este tono relativamente constructivo también se refleja en los últimos indicadores adelantados de actividad empresarial. En Estados Unidos, el PMI compuesto se mantuvo cómodamente en zona expansiva en el mes de enero (52,8), con un sector manufacturero sólido y unos servicios que, si bien se moderan, siguen mostrando crecimiento. En la zona euro, el PMI compuesto permaneció estable en 51,5, apoyado principalmente por el sector servicios, mientras que la industria, pese a cierta mejora, continúa en terreno de contracción.

**Temporada de resultados, foto mixta**
Por su parte, la temporada de resultados del S&P 500 continúa avanzando a buen ritmo, mostrando un panorama mixto, pero en general positivo. Hasta ahora, respecto a la temporada de resultados correspondientes al último trimestre de 2025, han publicado datos el 13% de las compañías del S&P 500 y de ellas el 75% habría superado las expectativas, no obstante, ligeramente por debajo del promedio histórico de 5 y 10 años (78% y 76%).

La semana pasada, entre otras, publicaron resultados compañías del sector de IT y semiconductores como Netflix, Intel e IBM, mientras que esta semana continuarán gigantes del sector tecnológico como Microsoft, Meta, Tesla y Apple. Es importante señalar que, aunque Netflix superó expectativas de ganancias, el mercado reaccionó de forma negativa ante su guía más débil para el primer trimestre de 2026 y la suspensión de su programa de recompra de acciones.

**Tensión en las tires de los bonos**
En paralelo, los mercados de deuda mostraron volatilidad debido a la incertidumbre geopolítica y a movimientos recientes en el mercado japonés. El rendimiento del Treasury estadounidense a 10 años llegó a 4,29%, cerrando la semana en 4,24%, mientras que el Bund alemán alcanzó niveles superiores al 2,90%, el más alto desde finales de diciembre. Los inversores siguen atentos a la Reserva Federal, especialmente en relación con futuras decisiones de política monetaria – la Fed se reúne este miércoles 28 y no se esperan movimientos – y también respecto a la sucesión de Jerome Powell – asunto sobre lo que tendremos noticias más claras a lo largo de los próximos días –.

En el mercado de materias primas, además del oro, el petróleo también mostró avances significativos. El Brent, en concreto, cotizó por encima de los 65 dólares el barril, reflejando la tensión geopolítica y la dinámica global de oferta y demanda.

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).