arquia banca

- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

IA, Fed, oro y dólar: los ejes que han marcado el mes de enero

02.02.26

IA, Fed, oro y dólar: los ejes que han marcado el mes de enero

2 febrero de 2026 – NOTA SEMANAL

- ***Volatilidad en las bolsas:*** *combinación de los resultados de las grandes tecnológicas estadounidenses y el debate sobre la sostenibilidad de las inversiones en la IA.*

- ***Comportamiento desigual por regiones:*** *Europa mostró mayor divergencia interna, con fortaleza del Ibex 35 frente a caídas en Alemania (Dax). En enero, los claros ganadores fueron los mercados emergentes.*

- ***La política monetaria*** *volvió al centro del mercado, tras la reunión de la Fed sin cambios en tipos de interés y el anuncio de Kevin Warsh como candidato de Trump, reavivando dudas sobre la independencia del banco central.*

- ***El dólar y oro protagonizaron movimientos extremos****: fuerte debilidad inicial del dólar y violenta corrección del oro tras marcar máximos históricos, en un entorno de elevada incertidumbre política y monetaria.*

- ***Mercado de renta fija relativamente estable****, con el Treasury a 10 años alrededor del 4,2% y los mercados a la espera de nuevas señales de los bancos centrales en un contexto de inflación controlada, aunque persistente y crecimiento moderado.*

	Índice	Ultima Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	5.947,81	-0,01	2,70	5,05	12,50	2,70	2,70
	BME IBEX 35 PR EUR	17.880,90	1,92	3,31	11,53	44,56	3,31	3,31
	FSE DAX TR EUR	24.538,81	-1,45	0,20	2,42	12,92	0,20	0,20
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.126,53	-0,20	-0,28	0,07	2,22	-0,28	-0,28
	FTSE 100 PR GBP	10.223,54	0,79	2,94	5,21	17,86	3,68	2,94
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	48.892,47	-0,42	1,73	2,80	9,76	0,43	1,73
	S&P 500 PR	6.939,03	0,34	1,37	1,44	14,87	0,07	1,37
	NASDAQ Composite PR USD	23.461,82	-0,17	0,95	-1,11	19,54	-0,34	0,95
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	181.462,70	1,46	12,62	21,35	43,86	16,37	12,62
	MSCI Mexico PR MXN	63.015,10	-0,65	5,60	7,45	32,86	8,05	5,60
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	53.322,85	-0,97	5,93	1,74	34,75	6,26	5,93
	Hang Seng HSI PR HKD	27.387,11	2,38	6,85	5,71	35,41	5,13	6,85
	MSCI China PR LCL	87,58	0,85	4,88	0,58	32,57	4,88	4,88
	MSCI India PR EUR	1.228,75	0,13	-6,36	-7,71	-11,41	-6,36	-6,36
MSCI World	MSCI BIC PR USD	343,37	1,04	2,58	0,58	22,65	1,27	2,58
	MSCI ACWI PR USD	1.044,26	0,65	2,92	3,78	20,16	1,61	2,92
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	70,69	7,30	16,17	8,64	-7,57	14,69	16,17
	LBMA Gold Price PM USD	5.405,00	11,86	24,62	34,90	96,10	21,83	23,75

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 30/01/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Semana marcada por un repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable, resultado de la confluencia de varios factores relevantes. Por un lado, la temporada de resultados de las grandes compañías tecnológicas estadounidenses – con la publicación de

cifras de cuatro de las siete “Magnificent Seven” – volvió a situar en el centro del debate la sostenibilidad de las cuantiosas inversiones en Inteligencia Artificial. Aunque el balance general fue positivo, el mercado mostró mayor sensibilidad ante cualquier señal de presión sobre los márgenes de las compañías o las dudas sobre la rentabilidad del ciclo inversor.

Por otro lado, el anuncio de Kevin Warsh como candidato propuesto por Donald Trump para presidir la Reserva Federal – una vez Jerome Powell abandone el puesto el próximo mes de mayo –, que, si bien, no es la opción peor valorada por el mercado frente a otros nombres que se habían barajado, reavivó las dudas sobre la futura independencia del banco central y el rumbo de la política monetaria. Todo ello en un contexto especialmente delicado para la economía estadounidense, con una inflación todavía resistente y señales de enfriamiento en el mercado laboral. La semana coincidió, además, con la primera reunión de la Fed en 2026, que se saldó sin cambios en los tipos de interés, en línea con lo esperado.

Fue una semana de más a menos, con un comportamiento desigual entre regiones. En Estados Unidos, el S&P 500 logró cerrar ligeramente en positivo, mientras que el Dow Jones Industrial y el Nasdaq finalizaron con leves descensos. En Europa, la divergencia fue notable. La bolsa española recuperó protagonismo, con el Ibex 35 subiendo cerca de un +2%, apoyado en el buen comportamiento del sector bancario y de valores como ArcelorMittal, Rovi, Puig, Indra, ACS o Aena. En contraste, el DAX alemán cayó un -1,45%, lastrado por la revisión a la baja de las perspectivas económicas, el aumento de los riesgos geopolíticos y el desplome de SAP, que registró su mayor caída diaria desde 2020 (-15%) tras decepcionar con sus previsiones de ingresos en la nube.

En otros mercados, el balance fue en general positivo para los emergentes – pese a la fuerte corrección del viernes –, mientras que la bolsa japonesa cerró la semana con una caída del -0,97%, afectada por la incertidumbre política y fiscal asociada a los planes expansivos de la primera ministra Sanae Takaichi y por la volatilidad del yen.

Concluido el mes de enero, Europa mostraría un mejor comportamiento relativo frente a Estados Unidos, aunque con amplias diferencias entre países – mejor España y Reino Unido que Francia o Alemania –. En Estados Unidos, pese a las últimas correcciones, las revalorizaciones serían algo más homogéneas. No obstante, las grandes triunfadoras del mes de enero serían las bolsas emergentes que, con la excepción de India (que sigue fuera del radar inversor por sus elevadas valoraciones), acumularían en 2026 revalorizaciones muy destacadas, incluyendo a China.

Dólar y oro, protagonistas de la semana

Si regresamos a los datos de la última semana, hay que hablar de dos protagonistas: el dólar y el oro, que vivieron sesiones de fuertes movimientos.

El dólar llegó a superar el nivel de 1,20 frente al euro el 27 de enero, marcando su nivel más bajo frente a la divisa europea en cuatro años, para posteriormente recuperar posiciones y cerrar la semana en torno a 1,18. Detrás de esta volatilidad se sitúan la creciente incertidumbre política en Estados Unidos, la decisión de la Fed de mantener los tipos en el rango 3,5%-3,75% – con una votación dividida 10 a 2 – y las preocupaciones en torno a la independencia del banco central.

La candidatura de Warsh contribuyó, de hecho, a estabilizar al dólar en el tramo final de la semana. Aunque su nombramiento aún debe ser aprobado por el Senado, el mercado interpreta su perfil como relativamente moderado dentro del abanico de opciones de Trump. Warsh, ex gobernador de la Fed y con un papel relevante durante la crisis de 2008 (también trabajó en Morgan Stanley, dirigiendo el departamento de fusiones y adquisiciones), es partidario de bajar los tipos de interés, pero desde una óptica algo más conservadora.

En paralelo, el oro vivió una semana de extrema volatilidad. Tras superar la barrera de los 5.500 dólares la onza, el metal precioso sufrió una corrección muy abrupta, cerrando en torno a los 4.745 dólares, su mayor caída semanal en más de una década. Entre los factores que explican este movimiento destacan la postura algo más hawkish de la candidatura de Warsh, la recuperación del dólar y una intensa toma de beneficios, especialmente por parte de vehículos de gestión pasiva (ETF's). Una corrección que el mercado considera en parte lógica tras una revalorización cercana al 95% en los últimos 12 meses. La plata también se vio arrastrada por este movimiento, con una caída semanal del -22,5%.

La volatilidad se vivió igualmente en el mercado del petróleo. El Brent llegó a superar los 70 dólares por barril ante el aumento de las tensiones geopolíticas, especialmente en Irán, y el temor a interrupciones en el suministro. Sin embargo, las declaraciones de Trump el sábado sobre posibles conversaciones con Teherán devolvieron el precio a la zona de 65-67 dólares. A ello contribuyó la decisión de la OPEP+ de mantener la producción sin cambios en marzo.

Gráfico de la semana

Evolución del oro y la plata y el dólar USD (vs euro). Fuente: Trading Economics

Resultados empresariales
En el ámbito corporativo, continuó la publicación de resultados del cuarto trimestre de 2025. Según FactSet, a 30 de enero había presentado cuentas el 33% de las compañías del S&P 500, con un 75% superando expectativas, ligeramente por debajo de la media histórica, tanto a 5 como a 10 años. En conjunto, los beneficios se sitúan un 9,1% por encima de las estimaciones, quinto trimestre consecutivo de crecimiento interanual de doble dígito.

Entre las "Magnificent Seven", destacó la presentación de resultados de Microsoft, que superó expectativas, pero fue castigada en bolsa (-8,5% semanal) ante la preocupación por el elevado gasto en IA. Meta reaccionó positivamente (+6,5%) tras presentar sólidos resultados y reforzar su apuesta por infraestructuras de IA. Y Apple presentó un trimestre récord, aunque con una reacción más tibia por parte del mercado. Tesla, por su parte, decepcionó con sus números. Esta semana será el turno de Alphabet y Amazon.

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

Estabilidad para el mercado de renta fija
Respecto a los datos macro, lo más relevante de la semana fue la publicación el viernes del dato preliminar de PIB del cuarto trimestre para la zona euro, que se situó en 1,3% (dato interanual), una décima por encima de la previsión, aunque una décima menos que el trimestre anterior. Irlanda registró el dato más fuerte con un 6,7%, seguida de España (2,6%), Lituania (2,5%), Portugal (1,9%) y los Países Bajos (1,8%). Alemania se quedaría en el 0,4%. Para el conjunto de 2025, el PIB de la zona euro habría crecido un 1,5%.

Y en una semana dominada por la política monetaria – mantenimiento de tipos de interés por parte de la Fed y candidatura de Warsh a la presidencia de la institución –, el mercado de renta fija mostró una relativa estabilidad. El bono estadounidense a 10 años se mantuvo en torno al 4,2%, apoyado por episodios de aversión al riesgo. En Europa, y a la espera de la próxima reunión del BCE, el Bund alemán se movió en un rango estrecho entre el 2,84% y el 2,87%, con los inversores atentos al impacto de un euro más fuerte en la estrategia del banco central de cara a 2026.

¿Qué estrategia seguir?

En el actual contexto de incertidumbre y volatilidad, marcada por la guerra arancelaria y las tensiones geopolíticas, consideramos prudente mantener una postura de cautela, si bien con una visión constructiva a medio y largo plazo. Recomendamos evitar asumir niveles de riesgo superiores a la capacidad individual de cada inversor, teniendo siempre en cuenta el horizonte temporal y la situación financiera y personal.

No obstante, si bien persisten dudas en torno a la política comercial y a la fortaleza del crecimiento económico tanto en EE.UU. como en Europa, el entorno actual invita a incrementar de forma moderada la exposición a renta variable en aquellas carteras que hasta ahora han mantenido porcentajes por debajo de la neutralidad definida para su perfil.

Nuestra estrategia en renta variable se centra en una diversificación adecuada, tanto regional como por estilos de gestión, con el objetivo de mitigar los riesgos asociados a la incertidumbre comercial y geopolítica. En renta fija, mantenemos una gestión activa de la duración y un enfoque en la calidad crediticia, evitando emisiones de menor calificación que podrían verse más penalizadas en un hipotético escenario de deterioro económico.

Finalmente, continuamos monitorizando de manera cercana la evolución de los mercados y de los factores macroeconómicos y políticos, con el objetivo de adaptar las carteras gestionadas de forma ágil y eficiente en caso de que 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).