



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Febrero arranca con Europa al alza y dispersión en Estados Unidos

Febrero arranca con Europa al alza y dispersión en Estados Unidos

9 febrero de 2026 – NOTA SEMANAL

- **Febrero arranca con volatilidad**, típica de los reajustes de carteras, amplificada este año por la geopolítica, la incertidumbre monetaria y las dudas sobre la sostenibilidad de las valoraciones tecnológicas.
- **Europa muestra un mejor comportamiento** relativo frente a Estados Unidos, donde la dispersión volvió a ser elevada y la “vieja economía” (valores cíclicos) se impuso al sector tecnológico.
- **Estados Unidos: semana desigual**, con caídas del Nasdaq (-1,8%) frente al avance del Dow Jones (+2,5%); el rebote del viernes estuvo liderado por Nvidia y el optimismo en IA, mientras Amazon fue penalizada por gasto elevado y previsiones débiles.
- **Emergentes y Japón con tono positivo**, destacando India tras el acuerdo comercial con EE. UU. y Japón tras la revalidación electoral de la primera ministra, mientras China corrigió por factores técnicos y sectoriales.
- **Bancos centrales y activos refugio en foco**: el BCE mantuvo tipos sin cambios (2,15%) con un mensaje prudente; la renta fija permaneció estable y el oro recuperó terreno, apoyado por un dólar más débil y las tensiones geopolíticas.

	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	5.998,40	0,85	1,12	6,90	11,98	3,57	3,57
	BME IBEX 35 PR EUR	17.943,30	0,35	1,68	11,32	40,94	3,67	3,67
	FSE DAX TR EUR	24.721,46	0,74	-0,69	4,16	12,87	0,94	0,94
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.273,84	1,81	0,44	3,88	3,32	1,53	1,53
	FTSE 100 PR GBP	10.369,75	1,43	2,44	6,51	18,82	5,01	4,41
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	50.115,67	2,50	1,32	6,83	12,00	3,61	4,27
	S&P 500 PR	6.932,30	-0,10	-0,18	3,15	13,95	0,63	1,27
	NASDAQ Composite PR USD	23.031,21	-1,84	-2,19	-0,10	16,37	-1,54	-0,91
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	182.949,78	0,82	11,78	19,31	44,94	18,28	13,54
	MSCI Mexico PR MXN	66.083,63	4,87	9,14	12,10	35,67	14,27	10,75
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	54.253,68	1,75	3,30	6,62	38,88	7,02	7,78
	Hang Seng HSI PR HKD	26.559,95	-3,02	-0,56	0,28	27,13	2,56	3,63
	MSCI China PR LCL	84,17	-3,90	-3,67	-4,82	23,20	0,79	0,79
	MSCI India PR EUR	1.274,90	3,76	-3,74	-3,78	-7,67	-2,84	-2,84
MSCI World	MSCI BIC PR USD	338,75	-1,34	-1,93	-1,74	18,90	0,56	1,20
	MSCI ACWI PR USD	1.042,82	-0,14	0,74	5,12	19,13	2,13	2,78
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	68,05	-3,73	12,11	7,37	-8,16	11,12	11,83
	LBMA Gold Price PM USD	4.948,00	-0,68	10,19	24,12	74,29	12,57	13,28

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 06/0/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Febrero suele ser un mes de reajustes en las carteras de los grandes inversores, lo que tiende a hacer más visible la volatilidad implícita en los mercados de renta variable. Este año, además, el contexto viene condicionado por varios hándicaps relevantes: el aumento de las tensiones geopolíticas, la incertidumbre en torno a la política monetaria y las dudas sobre la sostenibilidad de las valoraciones en el sector tecnológico. Con todo, la primera semana de febrero dejó un balance relativamente más constructivo para las bolsas europeas que para el resto de los mercados globales, incluido Estados Unidos, donde volvió a imponerse una elevada dispersión de comportamientos.

Al otro lado del Atlántico, la denominada, con mayor o menor acierto, “vieja economía” se impuso a los segmentos más vinculados a la innovación y la tecnología. Pese a la fuerte recuperación de los índices estadounidenses en la sesión del viernes – Nasdaq +2,18%, S&P 500 +1,97%, Dow Jones +2,47% y Russell 2000 +3,6% –, el balance semanal fue desigual. El Nasdaq cerró con una caída del -1,84%, mientras que el Dow Jones Industrial, más representativo de los valores cíclicos, logró avanzar un +2,5% en el conjunto de la semana.

El rebote del viernes estuvo impulsado, en gran medida, por el sector tecnológico y por un renovado optimismo en torno a la inteligencia artificial, especialmente de la mano de Nvidia, que repuntó cerca de un +8%. Su consejero delegado, Jensen Huang, afirmó ese día que el despliegue de la IA tiene aún un horizonte de desarrollo de siete u ocho años, defendiendo así la magnitud del actual ciclo de inversión en capital. No obstante, la semana fue sensiblemente más negativa para otros nombres del sector, como Amazon, que tras presentar resultados acumuló una caída superior al -13% en la semana – incluido un -5,5% el viernes –, penalizada por el fuerte incremento del gasto en IA, estimado en unos 200.000 millones de dólares este año, y por unas cifras y previsiones que no lograron convencer.

El Ibex, cerca de los 18.000

En Europa, los mercados bursátiles vivieron una semana algo más relajada y, de hecho, todas las principales plazas lograron cerrar en positivo. En el caso de la bolsa española, y pese a las correcciones en el sector financiero por recogida de beneficios, el Ibex 35 concluyó con una subida del +0,35%, ligeramente por debajo de los 18.000 puntos, nivel que sostuvo y superó durante tres sesiones consecutivas. Entre los valores más destacados de la semana se situaron ArcelorMittal (+11,38%), Logista (+8,76%) y Sacyr (+7,36%).

Dentro del universo emergente, destacó el comportamiento divergente de las bolsas china e india. El mercado indio se revalorizó un +3,76%, recuperándose tras las fuertes ventas de semanas anteriores, mientras que la bolsa china corrigió en torno a un -3%. En el caso de India, el catalizador principal fue el anuncio de un acuerdo comercial con Estados Unidos para reducir aranceles, lo que favoreció el retorno de flujos de inversión extranjera ante una mayor estabilidad geopolítica. En China, el retroceso respondió tanto a un efecto contagio desde el sector tecnológico global como a factores técnicos, ligados a la menor negociación previa a las vacaciones del Año Nuevo Lunar.

También destacó el buen comportamiento de la bolsa japonesa, que avanzó un +1,75% en la semana. El mercado reaccionó positivamente a los resultados de las elecciones anticipadas del 8 de febrero, que se saldaron con la contundente revalidación del mandato de la primera ministra Sanae Takaichi, algo que le otorga un mayor margen para implementar

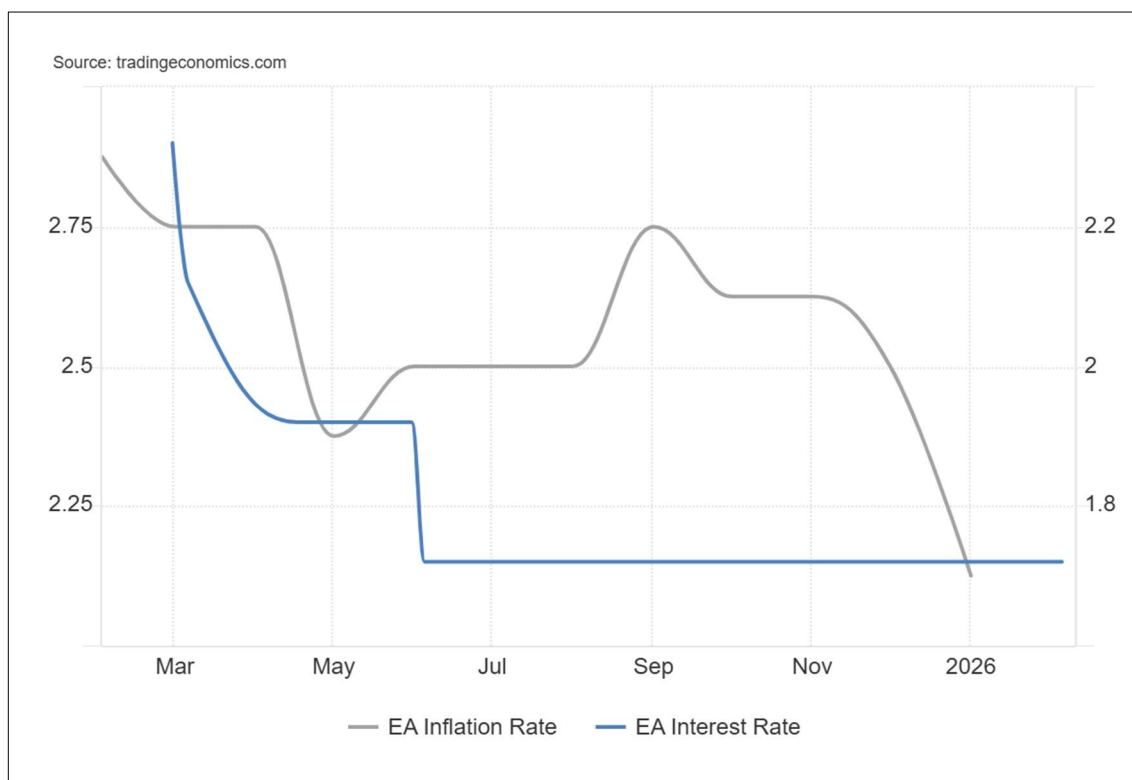
sus planes de estímulo fiscal. De hecho, el lunes 9 de febrero el Nikkei 225 abrió con una subida cercana al 4%.

El BCE mantiene tipos

La semana fue igualmente relevante desde el punto de vista de política monetaria, con la primera reunión del año del Banco Central Europeo el pasado 5 de febrero. Tal y como descontaba el mercado, el BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios en el 2%, nivel en el que se sitúan desde junio, por quinta reunión consecutiva. La decisión, adoptada de forma unánime, se apoya en un escenario macro relativamente benigno y en un proceso de desinflación avanzado, con el IPC preliminar de enero situándose en el 1,7%.

No obstante, la institución sigue encontrando razones para mantener un tono prudente. De hecho, Christine Lagarde subrayó que existen factores que podrían presionar la inflación a la baja – como una menor demanda externa derivada de los aranceles o una apreciación del euro –, pero también riesgos al alza, como un repunte sostenido de los precios de la energía o una mayor fragmentación de las cadenas de suministro. De este modo, el BCE dejó abierta la puerta a futuros movimientos en ambos sentidos, en función de la evolución de los datos.

Gráfico de la semana



Evolución de los tipos de interés e inflación en la zona euro. Fuente: Trading Economics

En Estados Unidos, la agenda macroeconómica fue escasa debido a un nuevo cierre parcial del Gobierno, iniciado el 31 de enero y finalizado el 3 de febrero tras un acuerdo de última hora. Esto retrasa la publicación de algunos indicadores, por lo que el foco se desplaza ahora

hacia los datos de empleo que se conocerán esta semana, en concreto el próximo miércoles. El consenso espera que la tasa de paro se mantenga estable en el 4,4% y que la creación de empleo continúe siendo moderada, aunque algo superior a la de diciembre, en torno a 70.000 nuevos puestos de trabajo no agrícolas frente a los 50.000 anteriores.

Estabilidad para el mercado de renta fija

En el mercado de renta fija, la semana estuvo marcada por una cierta estabilidad. La rentabilidad del bono del Tesoro estadounidense a 10 años descendió ligeramente del 4,27% al 4,20%, con los inversores a la espera de nuevas referencias macro y pendientes de los próximos pasos de la Reserva Federal, en un contexto de transición delicado para la institución. También se dejó sentir cierta presión vendedora tras la reducción de la exposición de China a la deuda estadounidense. En la zona euro, por su parte, el rendimiento del Bund alemán – principal referencia en la región – cerró la semana en el 2,84%, tras haber alcanzado máximos del 2,88%, con el foco puesto en la reunión del BCE.

En este entorno marcado por la política monetaria y las tensiones geopolíticas, el oro volvió a recuperar parte del terreno perdido tras la fuerte corrección sufrida días atrás, acercándose nuevamente a la zona de los 5.000 dólares la onza. El metal precioso se vio apoyado por un dólar algo más débil, las compras de los bancos centrales – especialmente el de China – y el repunte de las tensiones entre Estados Unidos e Irán. Este último factor también impulsó al petróleo, con el Brent subiendo desde los 66 hasta los 68 dólares por barril.



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

¿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.

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).