



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Inflación y empleo americano marcan una semana de huida hacia activos refugio

16.02.26

Inflación y empleo americano marcan una semana de huida hacia activos refugio

16 febrero de 2026 – NOTA SEMANAL

- **Toma de beneficios generalizada** en bolsa, con especial impacto en Estados Unidos y en algunos mercados europeos, como el Ibex 35, que cedió un -1,5% y perdió el nivel de los 18.000 puntos, lastrado por el sector bancario y una fuerte sesión de ventas el viernes.
- **Aumento de la volatilidad y rotación sectorial**, en un entorno de elevada sensibilidad a los datos macro y a los resultados tecnológicos; el VIX volvió a situarse por encima de 20, mientras las grandes tecnológicas (“Siete Magníficas”) sufrieron correcciones.
- **Datos macro de Estados Unidos con mensaje mixto**: fuerte creación de empleo (130.000 nóminas en enero) frente a una inflación más moderada (IPC 2,4% y subyacente 2,5%), lo que mantiene la incertidumbre sobre el calendario de recortes de tipos por parte de la Reserva Federal.
- **Fuerte caída de las rentabilidades de los bonos soberanos**, ante flujos hacia activos defensivos y mayores expectativas de recorte de tipos en abril; el bono americano a 10 años cayó hacia el 4% y el Bund alemán al 2,75%, en mínimos desde diciembre.
- **Japón destacó positivamente**, con el Nikkei 225 subiendo cerca de un +5% gracias al refuerzo político de la primera ministra Sanae Takaichi y a las expectativas de estímulo fiscal, mientras los emergentes mostraron un comportamiento dispar y el oro volvió a superar los 5.000 dólares como activo refugio.

Índice		Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	5.985,23	-0,22	-0,74	4,22	8,81	3,35	3,35
	BME IBEX 35 PR EUR	17.672,40	-1,51	-0,08	6,61	36,61	2,11	2,11
	FSE DAX TR EUR	24.914,88	0,78	-1,99	3,63	10,18	1,73	1,73
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.311,74	0,46	-0,42	0,96	1,81	1,99	1,99
	FTSE 100 PR GBP	10.446,35	0,74	3,05	6,51	19,19	5,51	5,19
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	49.500,93	-1,23	0,63	4,31	10,71	2,08	2,99
	S&P 500 PR	6.836,17	-1,39	-1,83	1,46	11,79	-1,02	-0,14
	NASDAQ Composite PR USD	22.546,67	-2,10	-4,91	-1,42	13,04	-3,85	-2,99
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	186.464,30	1,92	15,12	18,64	49,35	20,00	15,73
	MSCI Mexico PR MXN	66.688,65	0,92	7,91	14,21	33,27	15,88	11,76
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	56.941,97	4,96	6,34	11,04	44,30	14,76	13,12
	Hang Seng HSI PR HKD	26.567,12	0,03	-1,05	-1,87	21,79	2,29	3,65
	MSCI China PR LCL	83,97	-0,23	-4,64	-6,44	17,90	0,56	0,56
	MSCI India PR EUR	1.263,05	-0,93	-2,88	-5,15	-5,83	-3,75	-3,75
MSCI World	MSCI BIC PR USD	338,08	-0,20	-1,68	-3,55	16,94	0,10	1,00
	MSCI ACWI PR USD	1.042,75	-0,01	0,45	4,26	18,18	1,86	2,77
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	67,75	-0,44	3,48	7,52	-8,52	10,35	11,34
	LBMA Gold Price PM USD	4.994,95	0,95	8,04	19,05	71,34	13,35	14,36

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 13/02/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Semana de toma de beneficios en los mercados bursátiles, con especial incidencia en Estados Unidos y en algunas plazas europeas, entre ellas la española, que se tomaba un respiro tras las fuertes subidas de los últimos meses. El Ibex 35 perdió el nivel de los 18.000 puntos, lastrado principalmente por las correcciones en el sector bancario y por una sesión especialmente negativa del viernes, en la que el índice cedió un -1,25%, lo que llevó a cerrar la semana con un descenso acumulado del -1,5%.

En general, estos movimientos a la baja se producen en un contexto de creciente sensibilidad del mercado a las referencias macroeconómicas, con los inversores muy pendientes de los datos de empleo e inflación en Estados Unidos, publicados la semana pasada y claves para anticipar los próximos pasos de la Reserva Federal. A ello se sumó el escrutinio sobre la temporada de resultados del sector tecnológico, donde, pese al sólido crecimiento de ingresos de muchas compañías, persisten las dudas sobre la rentabilidad final de las fuertes inversiones en Inteligencia Artificial, lo que ha contribuido a elevar la volatilidad y a intensificar los episodios de rotación sectorial. En este sentido, el VIX – índice que mide la volatilidad de las compañías del S&P 500 – volvió a repuntar por encima del nivel de 20 puntos, mientras que las grandes tecnológicas – lideradas por las denominadas Siete Magníficas – registraron correcciones relevantes, en muchos casos superiores al 5%.

Con todo, en Estados Unidos, el Nasdaq fue el índice más castigado de la semana, con una caída del -2,1% en divisa base. Aunque, a diferencia de semanas anteriores, las ventas no se limitaron sólo a los valores de crecimiento: también los segmentos más cíclicos sufrieron presión, con descensos del -1,23% en el Dow Jones Industrial y del -1,37% en el caso del S&P500. Este comportamiento se reflejó en una búsqueda de activos considerados más defensivos, lo que se tradujo en una mayor demanda de renta fija y, por ende, en fuertes caídas de las rentabilidades de los bonos.

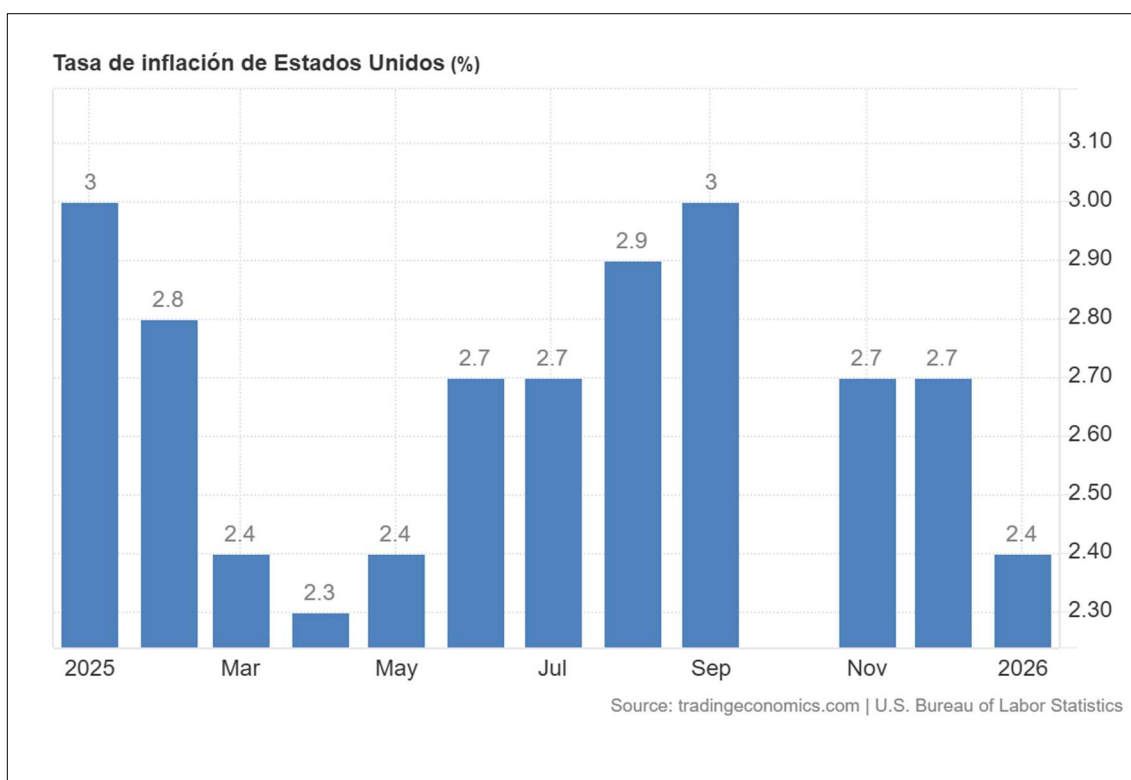
Mejora del empleo y caída de precios

La corrección bursátil estuvo muy condicionada por el mensaje mixto de los datos macroeconómicos estadounidenses. Por un lado, el mercado laboral mostró una fortaleza mayor de la prevista. En enero, la economía estadounidense creó 130.000 nuevos empleos no agrícolas, frente a los 70.000 esperados por el consenso y muy por encima de los 48.000 registrados en diciembre. Se trata del dato más elevado desde diciembre de 2024, en contraste con la reciente tendencia de desaceleración del empleo en Estados Unidos. Esta mejora se explica, en parte, por la solidez de sectores como sanidad y construcción – especialmente en proyectos no residenciales como centros de datos –, por un menor número de despidos estacionales y también por ajustes tras un 2025 marcado por la incertidumbre comercial y las políticas migratorias. La tasa de paro descendió una décima, hasta el 4,3%.

Por otro lado, los datos de inflación sorprendieron favorablemente. El IPC general se situó en enero en el 2,4% interanual, una décima por debajo de lo esperado y tres décimas menos que en diciembre, regresando a niveles del pasado mes de mayo. Esta moderación responde en gran medida a efectos base, al salir del cálculo lecturas más elevadas de hace un año. La inflación subyacente, por su parte, continuó desacelerándose, hasta el 2,5%, su nivel más bajo desde marzo de 2021, frente al 2,6% del mes anterior y en línea con las previsiones.

En conjunto, el binomio inflación/empleo, clave para la Reserva Federal, sigue ofreciendo señales contrapuestas, lo que mantiene despistado al mercado. Aunque la moderación de los precios refuerza el escenario de desinflación, la mayor fortaleza del mercado laboral y el crecimiento de los salarios podrían llevar a la Fed a adoptar una postura más prudente y retrasar nuevos recortes de tipos. Un escenario que, de materializarse, podría seguir pesando especialmente sobre los sectores más intensivos en financiación, como la tecnología o las compañías de menor capitalización.

Gráfico de la semana



Evolución de la inflación en Estados Unidos. Fuente: Trading Economics

Impulso para la bolsa japonesa

En cuanto a otros mercados bursátiles, Japón fue uno de los grandes protagonistas de la semana, con el Nikkei 225 acumulando una revalorización cercana al +5%. Este sólido comportamiento respondió, en gran medida, al optimismo generado tras la contundente victoria electoral de la primera ministra, Sanae Takaichi, que vio reforzado su mandato en las elecciones anticipadas celebradas el pasado 8 de febrero. La líder del Partido Liberal Democrático cuenta ahora con un mayor margen político para desplegar sus ambiciosos planes de estímulo fiscal, que contemplan un gasto de en torno a 135.000 millones de dólares, en una economía que empieza a dejar atrás el prolongado periodo de estancamiento que la ha caracterizado durante décadas.

A este contexto se sumó, además, una recuperación del yen, impulsada por la creciente especulación en torno a una posible intervención del Gobierno en el mercado de divisas, lo que ha contribuido a mejorar el sentimiento inversor hacia los activos japoneses.

En los mercados emergentes, el balance fue más dispar. En términos generales, la semana resultó positiva para los principales mercados latinoamericanos, con Brasil y México, mientras que los mercados asiáticos mostraron un comportamiento más débil. Tanto la bolsa china como la india cerraron en terreno negativo, en un movimiento de toma de beneficios previo al Año Nuevo Lunar, al que se sumó el contagio de las correcciones del sector tecnológico global y las persistentes dudas sobre la sostenibilidad del gasto en IA. En el caso de China, pesaron además la incertidumbre geopolítica y comercial y algunas medidas adoptadas por el Gobierno para evitar un posible sobrecalentamiento de la economía.

Fuerte caída de las tires

En este entorno de incertidumbre, los flujos de inversión se desplazaron parcialmente hacia los activos considerados más defensivos, lo que se tradujo en una fuerte caída de las rentabilidades de los bonos soberanos. A ello contribuyeron también las expectativas de un recorte de tipos por parte de la Reserva Federal en la reunión de abril –, para marzo no se esperan cambios –, tras la publicación de unos datos de inflación más moderados.



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

En el caso del bono del Tesoro estadounidense a 10 años, su rendimiento descendió hasta niveles próximos al 4%, tras haber cerrado la semana anterior por encima del 4,22%. De forma similar, el Bund alemán a 10 años registró un notable descenso, desde el 2,84% hasta el 2,75%, nivel con el que cerró la semana y que supone su cota más baja desde principios de diciembre. En Europa, influyó el mensaje de tranquilidad del Banco Central Europeo ante la fortaleza del euro. No en vano, en el mercado de divisas, el dólar volvió a debilitarse frente a la moneda única a comienzos de la semana, llegando a tocar niveles de 1,19, para posteriormente estabilizarse y cerrar en torno a 1,18.

En este contexto, el oro recuperó terreno en su papel de activo refugio, concluyendo la semana de nuevo por encima de los 5.000 dólares la onza. No obstante, el mercado permanece muy atento a la evolución de las conversaciones entre Estados Unidos e Irán sobre el programa nuclear, así como a las negociaciones en torno al conflicto en Ucrania, factores clave para el comportamiento de los activos refugio en las próximas semanas.

¿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).