



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

# Europa lidera las ganancias en un entorno geopolítico incierto

## Europa lidera las ganancias en un entorno geopolítico incierto

23 febrero de 2026 – NOTA SEMANAL

- **Vuelta selectiva a la renta variable** tras la toma de beneficios, con avances generalizados en los mercados desarrollados, aunque en un entorno aún dominado por la incertidumbre geopolítica y comercial, especialmente en Estados Unidos.
- **Europa se consolida como refugio** relativo para el inversor, con subidas superiores al 2% en la mayoría de los índices y un Ibex 35 cerca de máximos históricos, apoyado en el sector bancario y en señales de mejora cíclica reflejadas en los PMI.
- **Estados Unidos afronta un escenario macro mixto**, con desaceleración del crecimiento, inflación aún persistente y un mercado laboral resiliente, lo que mantiene dividida a la Reserva Federal y retrasa la visibilidad sobre futuros recortes de tipos.
- **El sector tecnológico recupera tracción**, respaldado por una temporada de resultados sólida y un crecimiento de ingresos del S&P 500 en máximos desde 2022, aunque el mercado sigue muy atento a las previsiones y al retorno de la inversión en IA.
- **Mayor demanda de activos defensivos**, con descensos significativos en las rentabilidades de los bonos soberanos, fortaleza del oro como activo refugio y un repunte del petróleo condicionado por las tensiones en Oriente Medio.

	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	6.131,31	2,44	4,06	10,08	12,27	5,87	5,87
	BME IBEX 35 PR EUR	18.197,90	2,91	2,95	14,45	40,66	5,07	5,07
	FSE DAX TR EUR	25.260,69	1,39	2,26	8,51	13,20	3,15	3,15
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.515,49	2,45	5,62	6,70	4,84	4,49	4,49
	FTSE 100 PR GBP	10.686,89	2,30	5,53	12,17	23,36	7,62	7,61
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	49.625,97	0,25	2,35	8,47	12,34	2,88	3,25
	S&P 500 PR	6.909,51	1,07	1,66	5,67	12,95	0,57	0,93
	NASDAQ Composite PR USD	22.886,07	1,51	-0,30	3,66	14,65	-1,89	-1,53
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	190.534,42	2,18	14,59	22,62	49,32	24,48	18,25
	MSCI Mexico PR MXN	66.462,34	-0,34	5,25	15,28	32,28	16,29	11,38
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	56.825,70	-0,20	7,24	14,05	46,92	13,84	12,88
	Hang Seng HSI PR HKD	26.413,35	-0,58	-0,28	2,24	16,99	2,26	3,05
	MSCI China PR LCL	83,14	-0,99	-3,45	-2,41	12,73	-0,43	-0,43
	MSCI India PR EUR	1.267,45	0,35	1,06	-6,48	-5,20	-3,41	-3,41
MSCI World	MSCI BIC PR USD	337,21	-0,26	-0,03	-0,72	13,94	0,37	0,74
	MSCI ACWI PR USD	1.052,97	0,98	3,00	8,72	19,15	3,41	3,78
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	71,76	5,92	10,54	13,22	-5,23	17,50	17,93
	LBMA Gold Price PM USD	5.053,20	1,17	6,43	23,53	72,34	15,27	15,69

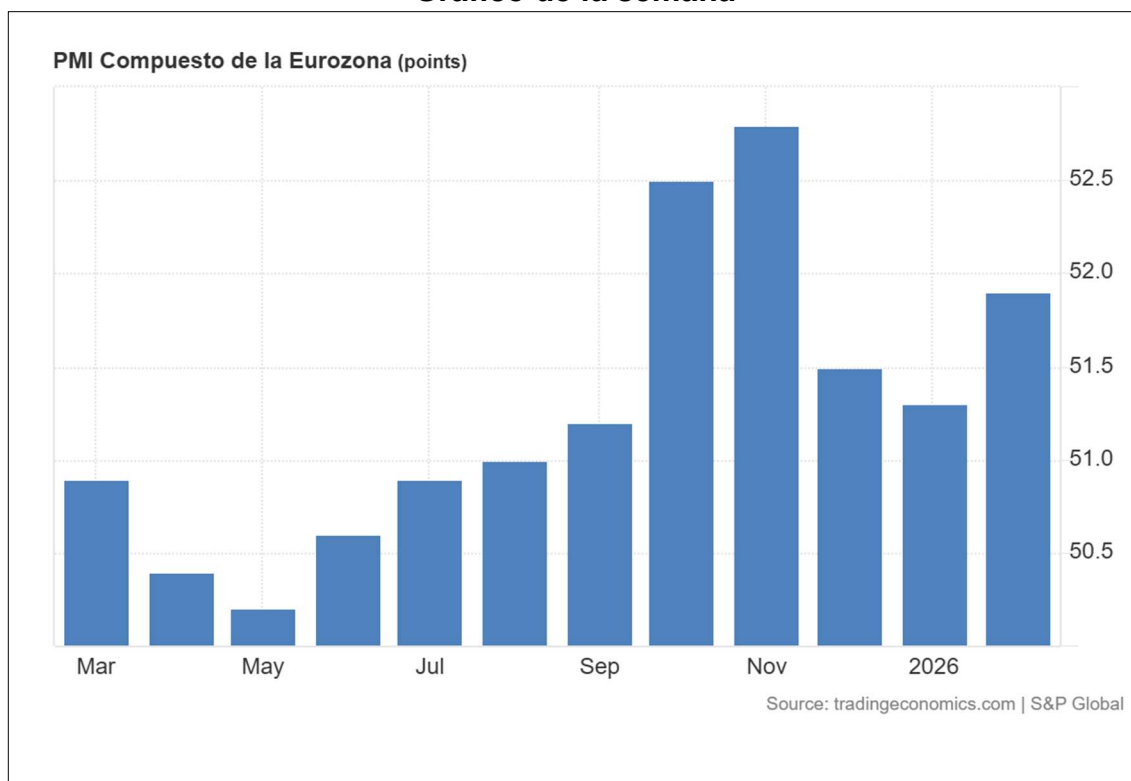
Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 20/02/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Tras la reciente toma de beneficios, los inversores volvieron gradualmente a posicionarse en renta variable, lo que se tradujo en avances en la mayoría de los mercados bursátiles desarrollados – no así en los mercados emergentes, que mostraron un comportamiento más desigual –. No obstante, este tono constructivo convivió con importantes focos de incertidumbre, especialmente en el ámbito geopolítico y comercial.

Más en concreto, en Estados Unidos el mercado tuvo que digerir la decisión de la Corte Suprema de invalidar la imposición unilateral de aranceles por parte de la Administración Trump, al determinar que esta competencia corresponde exclusivamente al Congreso. Un fallo que podría obligar a devolver cuantías significativas a las empresas importadoras y dejar sin efecto buena parte de los aranceles aplicados a productos de México, Canadá y China. Aunque el mercado recibió inicialmente la noticia de forma favorable, la decisión añade un nuevo foco de incertidumbre al ya complejo marco comercial estadounidense. Máxime, después de que, conocido el fallo de la Corte Suprema, el presidente americano elevara su apuesta, con una amenaza global de aranceles del 15% con efecto inmediato.

A ello se sumaron las tensiones geopolíticas en Irán, la publicación de las Actas de la última reunión de la Reserva Federal y varias referencias macroeconómicas relevantes, entre ellas el PIB de Estados Unidos, el índice de precios PCE y los indicadores adelantados de actividad empresarial.

### Gráfico de la semana



Evolución PMI compuesto zona euro. Fuente: Trading Economics

## Europa, destino favorito del inversor

En este entorno de mayor incertidumbre, Europa volvió a consolidarse como uno de los destinos preferidos para el inversor, con subidas superiores al 2% en la mayoría de los índices y un comportamiento especialmente destacado de la bolsa española, que avanzó cerca de un +3% en la semana. El Ibex 35 alcanzó nuevos máximos históricos el día 18 (18.197,9 puntos), apoyado en la fortaleza del sector bancario y en el buen comportamiento de valores de referencia como Indra, ACS o Aena. A ello contribuyeron los últimos datos de PMI, que apuntan a una progresiva recuperación del sector manufacturero europeo, reforzando el argumento de una mejora cíclica en la región.

En detalle, el PMI compuesto preliminar de la eurozona de febrero se habría situado cerca de los 52 puntos (51,9), desde los 51,3 de enero y por encima de las expectativas del mercado. Lo más relevante fue que esta mejora estuvo impulsada por el repunte de la producción manufacturera, con el apoyo del sector servicios. En concreto, el PMI manufacturero abandonó la zona de contracción para situarse en 50,8 puntos, muy por encima de lo esperado, mientras que el PMI de servicios se moderó hasta 51,8 puntos, ligeramente por debajo del consenso, pero mejorando respecto al mes anterior.

En Estados Unidos, el PMI compuesto se mantuvo en zona de expansión, aunque retrocedió hasta los 52,3 puntos en febrero desde los 53 de enero, con una moderación tanto en el componente manufacturero (51,2) como en el de servicios (52,3). Según el informe de S&P Global, este enfriamiento responde a una combinación de demanda más débil, precios elevados y condiciones climáticas adversas.

## Referencias macro en Estados Unidos

Entre otras referencias macroeconómicas, destacó también la publicación del PIB definitivo del cuarto trimestre, que reflejó un crecimiento anualizado del 1,4%, el menor desde el primer trimestre de 2025, y muy por debajo del 3% estimado inicialmente. En el conjunto de 2025, la economía estadounidense habría crecido un 2,2%, frente al 2,8% de 2024, lo que evidenciaría una desaceleración gradual. Según la Oficina de Análisis Económico, el cierre parcial del gobierno habría tenido mucho que ver en esta desaceleración, restado alrededor de un punto porcentual al crecimiento del último trimestre del año.

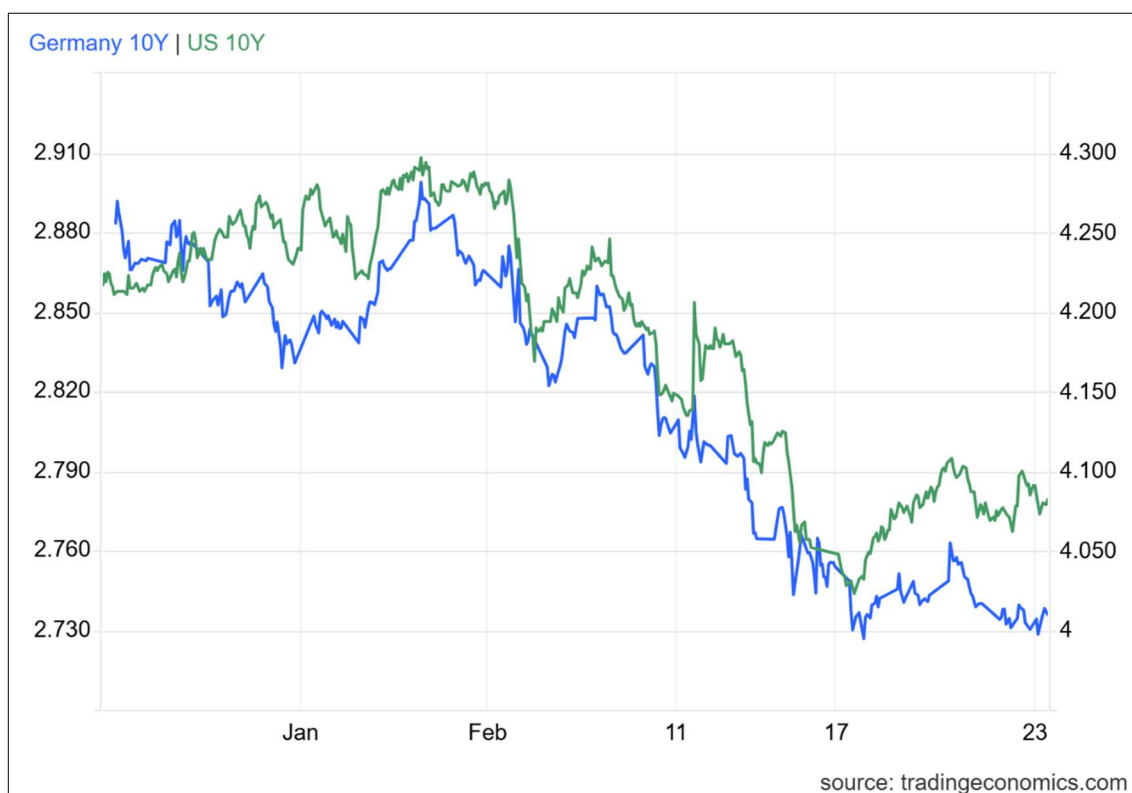
Otro dato clave de la semana pasada fue el PCE (precios al consumidor), referencia preferida de la Reserva Federal para medir la inflación, que en diciembre repuntó hasta el 2,9% interanual (3,0% en su componente subyacente). Las Actas de la reunión de la Fed de enero mostraron un comité bastante dividido respecto al futuro de los tipos de interés, con dos votos en contra, reflejando la preocupación por la persistencia de la inflación y, por primera vez, incorporando del debate en torno al impacto potencial de la Inteligencia Artificial sobre el empleo y la productividad. Todo ello se produce, además, en un momento de incertidumbre sobre la orientación que podría adoptar el próximo presidente de la Fed, Kevin Warsh, una vez que Jerome Powell abandone el cargo en mayo.

En este contexto, las bolsas estadounidenses cerraron la semana en positivo, aunque con subidas más moderadas que en Europa. Fue, en todo caso, una semana de cierta recuperación para los valores tecnológicos tras varias semanas de dudas, con avances en

la mayoría de las denominadas “Siete Magníficas”, salvo en el caso de Tesla y Microsoft, y con un comportamiento especialmente destacado de Amazon.

Los resultados empresariales continúan acompañando, aunque el mercado se mantiene muy sensible a las previsiones de ingresos. Según datos de FactSet, con la campaña de resultados ya muy avanzada, el crecimiento de ingresos de las compañías del S&P 500 habría alcanzado el 9%, el nivel más alto desde el tercer trimestre de 2022, con 10 de los 11 sectores registrando avances interanuales. Destacan tecnología, servicios de comunicación y salud, con crecimientos de doble dígito. En el caso del sector tecnológico, los buenos resultados de compañías como Apple y Microsoft han elevado el crecimiento sectorial por encima del 20%.

En cuanto al resto de mercados bursátiles, el comportamiento fue más disperso, con subidas relevantes en algunas bolsas latinoamericanas, como Brasil, y una leve recuperación en India. En China, no hubo actividad bursátil por la celebración del Año Nuevo Lunar, por lo que los últimos datos corresponden al cierre del día 13, estando previsto que las bolsas de Shanghái y Shenzhen retomen su actividad el martes 24 de febrero.



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

### Refugio en la renta fija

En este escenario de dudas e incertidumbres, el inversor más conservador siguió refugiándose en los bonos, lo que provocó una subida de precios y, en consecuencia, una caída de las rentabilidades. El bono estadounidense a 10 años se movió en el rango

4,04/4,08%, condicionado por la incertidumbre en torno a la política comercial. En la eurozona, por su parte, el rendimiento del Bund alemán a 10 años acabó la semana descendiendo hasta el entorno del 2,73%, su nivel más bajo desde finales de noviembre. Los mercados permanecen atentos a los próximos datos de inflación en la región, clave para anticipar los movimientos del Banco Central Europeo en su reunión de marzo.

Respecto al mercado de materias primas, el oro volvió a desempeñar su papel de activo refugio, manteniéndose por encima de los 5.000 dólares la onza. Por su parte, el precio del petróleo repuntó por encima de los 71 dólares el barril de Brent, impulsado por la evolución de las conversaciones entre Estados Unidos e Irán sobre el programa nuclear. No obstante, los informes apuntan a que cualquier eventual acción militar se limitaría a objetivos concretos, lo que reduciría el riesgo de interrupciones significativas en el suministro y limitaría presiones adicionales al alza sobre el crudo.

### **¿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).