

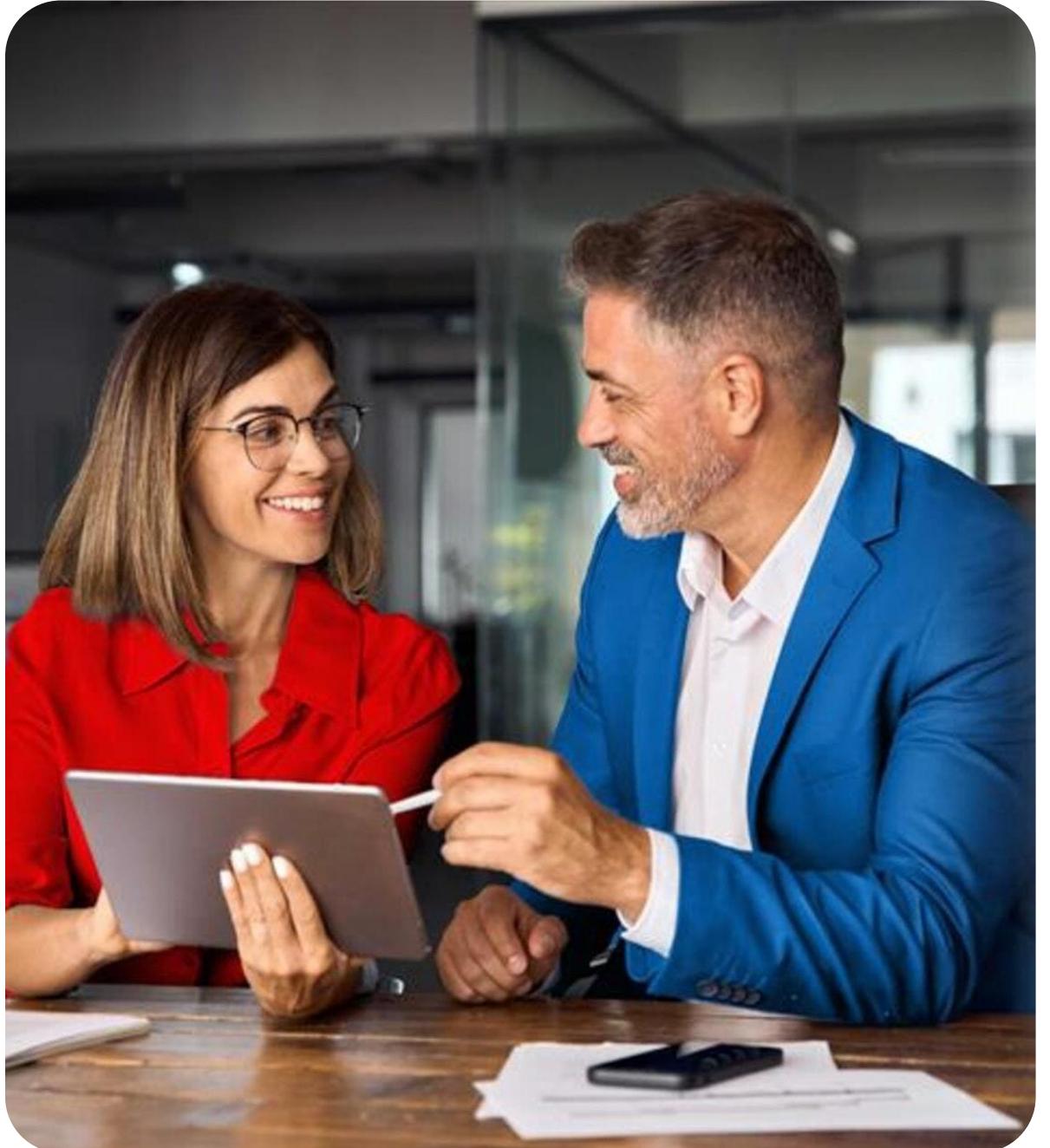


Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A

viernes, 2 de enero de 2026



Evolución de los mercados

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2025
Deuda Pública corto plazo EUR	0,1%	0,0%	0,0%	2,3%
Deuda Pública largo plazo EUR	0,2%	0,0%	0,0%	2,4%
Crédito Grado de Inversión EUR	0,2%	0,0%	0,0%	2,3%
Crédito Alto Rendimiento EUR	0,1%	0,0%	0,0%	5,1%
RF Emergente (EUR)	0,4%	0,1%	0,1%	-1,1%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
MSCI WORLD (EUR)	-0,6%	0,1%	0,1%	5,3%
S&P 500	-1,2%	0,0%	0,0%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	-1,5%	0,0%	0,0%	20,4%
EUROSTOXX -50	1,8%	1,0%	1,0%	18,3%
STOXX 600	1,4%	0,8%	0,8%	16,7%
IBEX-35	1,3%	0,5%	0,5%	49,3%
MSCI EMERGENTES (EUR)	0,9%	0,2%	0,2%	15,1%
NIKKEI	-0,8%	0,0%	0,0%	26,2%
MSCI CHINA	-0,6%	0,0%	0,0%	28,3%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	0,3%	0,1%	0,1%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB	-0,4%	0,0%	0,0%	0,6%
Oro (\$/onza)	-3,2%	1,6%	1,6%	64,6%
Bitcoin	1,9%	1,6%	1,6%	-6,5%

2 de enero de 2026; 9:24am

¡Feliz año nuevo!

Hoy es el primer día del año donde gran parte de las bolsas mundiales abrirán, tras permanecer cerradas el 1 de enero.

[Si hacemos balance del año, el 2025 ha sido muy bueno](#), tanto para el inversor en renta variable como el de renta fija, con rentabilidades muy atractivas. Aunque difícilmente repetible, [el 2026 también podría ser un año de números verdes si se cumple el escenario base](#).

La semana cierra con mejores rentabilidades en Europa y con caídas cercanas al 1% en EE. UU. De nuevo, ha sido una semana con escasas novedades y marcada por un menor volumen en los mercados.

En el **aspecto macro**, apenas hemos contado con noticias por segunda semana consecutiva. El dato más relevante que se ha publicado son **las nuevas peticiones de subsidio por desempleo**, que salen por debajo de lo esperado (199k). [Las expectativas de consenso para 2026 siguen intactas](#), y son positivas tanto para Europa como EE. UU.

En renta fija, la curva europea sigue estable, y el bund se mantiene en el 2,86%. En 2025 sube +52 puntos básicos. **El rendimiento a 10 años de la curva de EE. UU. se sitúa en el 4,16%** (-42 pb vs. ene-25). En la semana, sufre un ligero repunte en los tramos largos.

Por otro lado, **el dólar se aprecia ligeramente esta semana**, tras un año donde ha caído un ~13% frente al Euro y ha drenado buena parte de la rentabilidad del inversor europeo con exposición a renta variable estadounidense.

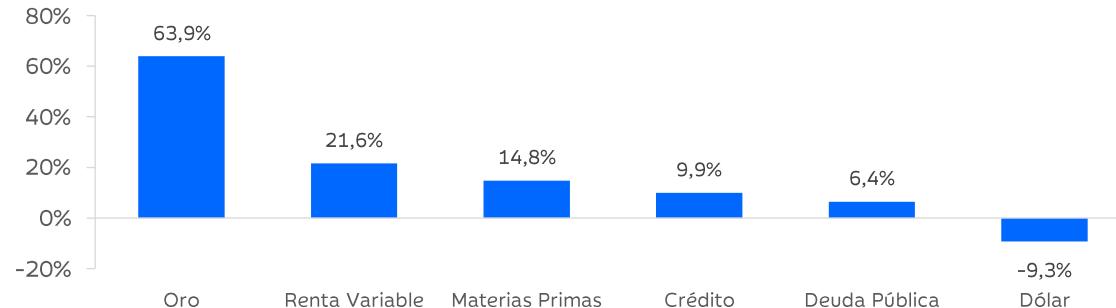
La próxima semana vendrá cargada de novedades macro. El viernes, conoceremos **la tasa de desempleo de EE. UU.** y la encuesta JOLTS de ofertas de empleo, que serán determinantes para la toma de decisión de la FED. **En Europa, conoceremos el dato del IPC** de diciembre, que debería situarse en el 2,1%.



Hacemos balance del 2025

La renta variable ha sido el segundo mejor activo, después del oro...

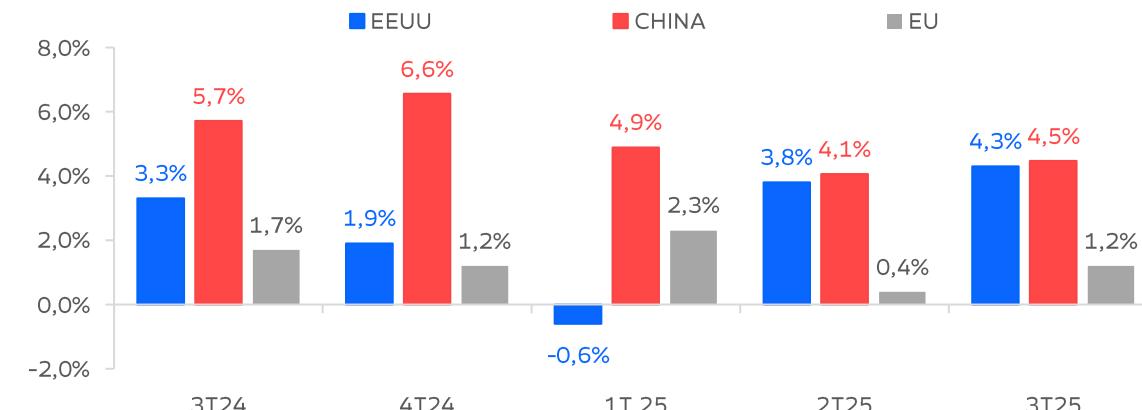
La foto fija de 2025 hará que lo recordemos como un gran año para prácticamente todos los activos. Salvo el dólar, las rentabilidades de la renta variable y la renta fija han sido destacables.



Fuente: MS Research, Ibercaja Gestión. Nota: Rentabilidades en dólares.

Europa, la más rezagada, acelera su crecimiento en 2025

La economía Europea todavía tiene un crecimiento bajo. En 2025 ha crecido en torno al 1%, muy por debajo de lo que lo han hecho China y EE. UU. En 2026 llegará el estímulo fiscal alemán e incluso podríamos ver los efectos de una potencial paz.



Fuente: Ibercaja Gestión. Nota: Los datos de EE. UU. han fluctuado por el efecto de los aranceles.

...esto se ha logrado con la incertidumbre comercial en máximos.

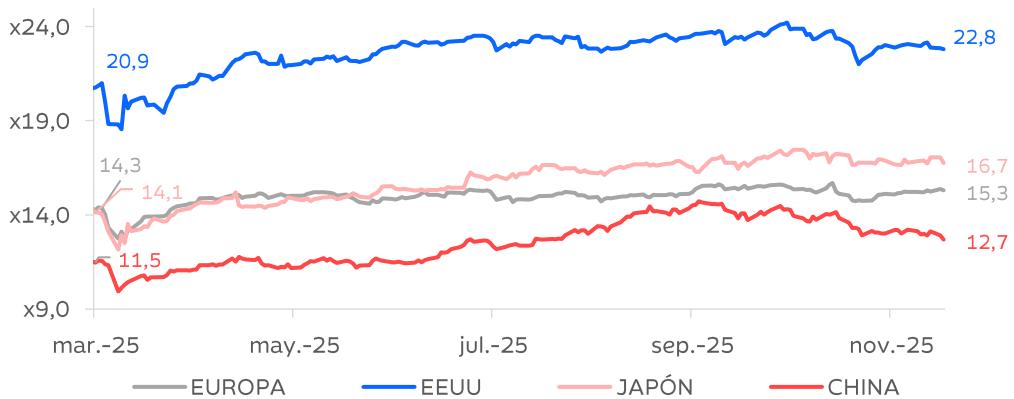
El oro y la renta variable no tienden a correlacionar históricamente. Este año, con la incertidumbre comercial en máximos, los inversores han visto con buenos ojos la inversión en oro, pero eso no ha perjudicado a la renta variable.



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión.

EE. UU. sigue cotizando con prima y las valoraciones son elevadas

El mayor peso en tecnología y compañías de crecimiento justifica el mayor múltiplo de Precio / Beneficios en EE. UU. Europa, expandió el múltiplo a principios de año, pero en el segundo semestre Japón se ha desmarcado.



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión. Nota: Ratio de valoración Precio / Beneficios

Escenarios base de consenso para 2026



Crecimiento PIB

- Consenso descuenta **+1,8% 2026**
- Las proyecciones del FOMC son de **+2,3%**

- Consenso descuenta **+1,1% 2026**
- Se estima que cerrará en **+1,3% en 2025**

Inflación

- Consenso **+2,6% 2026** (vs. 2,7% dic-25)
- Las proyecciones del FOMC son de **+2,5%**

- Consenso **+1,9% 2026** (vs. 2,1% nov-25)
- Las proyecciones del BCE son de **+1,9%**

Tasa desempleo

- Consenso **+4,4% 2026 (vs. 4,6% dic-25)**
- La creación de empleo se mantiene estable y se frena la tendencia alcista.

- Consenso **+6,2% 2026**. Se espera que se mantenga en el mismo nivel que en 2025.

Bajadas Tipos

- Consenso espera **2 bajadas** (vs. 3 en 2025)
- Las **votaciones del FOMC dan una media de 1**

- Consenso espera **0 bajadas** (vs. 4 en 2025)
- Mensajes del **BCE alineados con el mercado**

Otros eventos

- Se descuenta que **los demócratas recuperan el control del Congreso**.
- Hay consenso en que **Hasset será el que suplirá a Powell**.
- **El desenlace de la IEEPA** reducirá el arancel promedio ~**12%** (vs. 16% actual)

- **No** está descontado **un acuerdo de paz duradero entre Rus-Ucr.**, que reduciría la inflación y aumentaría el crecimiento.
- El mercado cree que **el estímulo fiscal alemán se verá reflejado en los datos a partir de mediados de 2026**.

Aviso Legal

El presente documento tiene una finalidad meramente informativa, y ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciban. Por tanto, la información contenida en el presente documento no constituye asesoramiento en materia de inversiones ni debe entenderse como recomendación, consejo o sugerencia de estrategia de inversión y no deberá ser interpretado en ningún caso como una oferta de venta o de compra de valores o de instrumentos financieros relacionados, ni de realización de operaciones financieras por parte de Ibercaja.

Cualquier decisión de inversión, desinversión o cualquier otra estrategia que se adopte en relación con instrumentos financieros que se citen en este documento serán por decisión propia y bajo la exclusiva responsabilidad del inversor, y en consecuencia Ibercaja no se hará responsable, en ningún caso, de las pérdidas que se pudiesen realizar en tales casos.

El presente documento se ha elaborado a través de fuentes externas de información, cuyo origen, veracidad y exactitud no han sido verificados por Ibercaja. Asimismo, y por esa misma razón, las informaciones y opiniones aquí publicadas no deben considerarse como exactas y totalmente ciertas, estando sujetas a posibles cambios sin notificación previa y sin que Ibercaja esté obligada a actualizar o modificar este documento, aunque las circunstancias de mercado cambiasen dichas opiniones o informaciones.

Este documento tiene carácter confidencial, por lo que no podrá ser distribuido, reproducido o publicado sin la autorización expresa de Ibercaja.

Ibercaja €.