

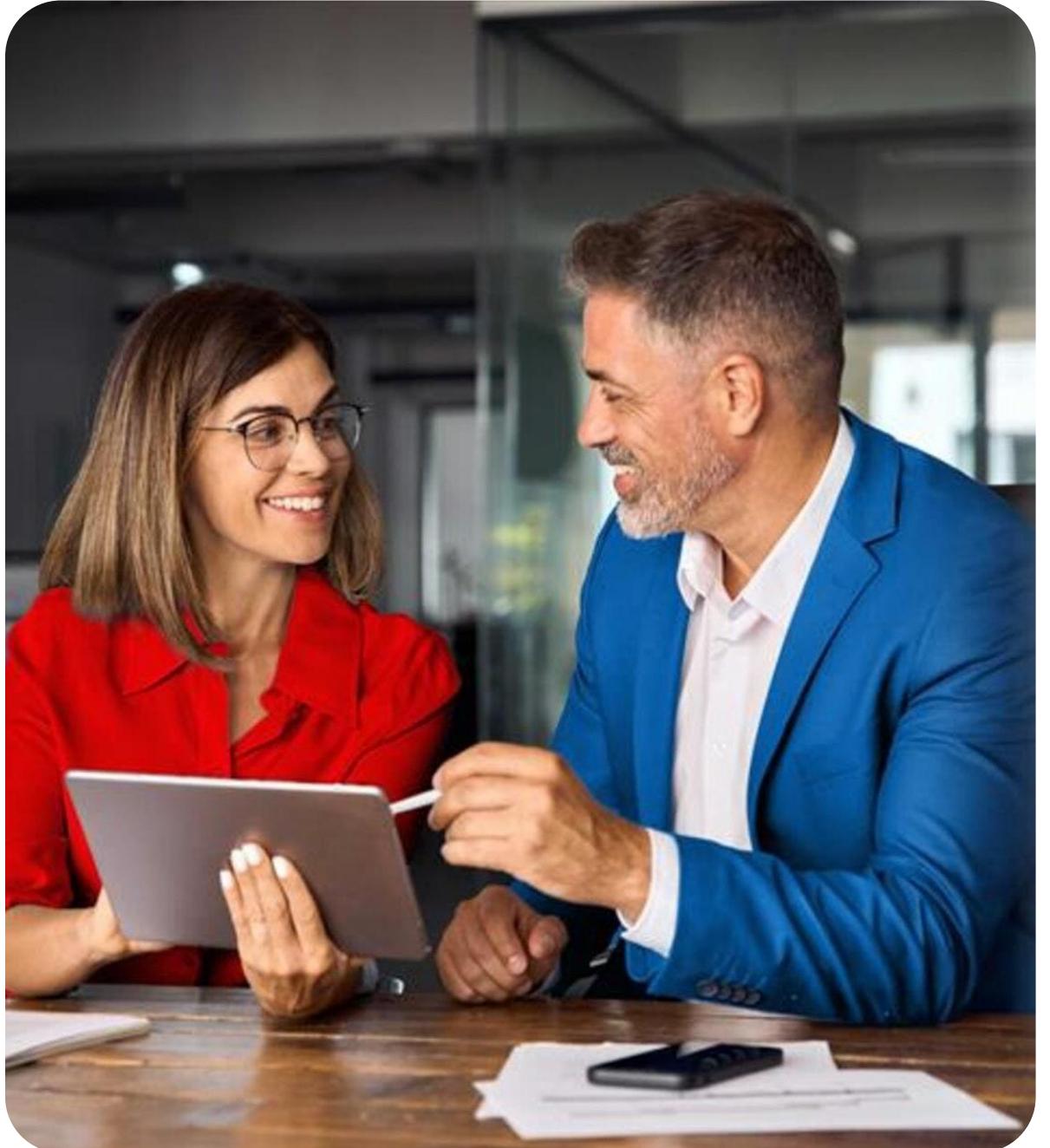


Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 16 de enero de 2026



Evolución de los mercados

| Renta Fija | Semana | Mes | Año | 2025 |
|--------------------------------|--------|------|------|-------|
| Deuda Pública corto plazo EUR | 0,1% | 0,2% | 0,2% | 2,3% |
| Deuda Pública largo plazo EUR | 0,2% | 0,5% | 0,5% | 2,4% |
| Crédito Grado de Inversión EUR | 0,3% | 0,6% | 0,6% | 2,3% |
| Crédito Alto Rendimiento EUR | 0,0% | 0,5% | 0,5% | 5,1% |
| RF Emergente (EUR) | 0,3% | 1,1% | 1,1% | -1,1% |

| Renta Variable | Semana | Mes | Año | 2025 |
|----------------------------|--------|------|------|--------|
| MSCI WORLD (EUR) | 0,3% | 3,1% | 3,1% | 5,3% |
| S&P 500 | -0,3% | 1,4% | 1,4% | 16,4% |
| NASDAQ COMPOSITE | -0,6% | 1,2% | 1,2% | 20,4% |
| EUROSTOXX -50 | 0,3% | 3,9% | 3,9% | 18,3% |
| STOXX 600 | 0,7% | 3,6% | 3,6% | 16,7% |
| IBEX-35 | -0,3% | 1,7% | 1,7% | 49,3% |
| MSCI EMERGENTES (EUR) | 1,9% | 6,4% | 6,4% | 15,1% |
| NIKKEI | 3,8% | 7,1% | 7,1% | 26,2% |
| MSCI CHINA | 1,9% | 5,0% | 5,0% | 28,3% |
| Otros activos | Semana | Mes | Año | 2025 |
| DÓLAR | 0,1% | 1,1% | 1,1% | -11,9% |
| Índice Materias Primas CRB | -0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,6% |
| Oro (\$/onza) | 2,2% | 6,6% | 6,6% | 64,7% |
| Bitcoin | 5,6% | 8,9% | 8,9% | -6,5% |

16 de enero de 2026; 13:25pm


Podcast Semanal
La tensión política no afecta
a la bolsa
[Link](#)


Informe Mensual
Propósito para 2026
[Link](#)


Informes de interés
La inversión más rentable de
2025
[Link al informe](#)



Powell Vs Trump.

La semana se salda con las bolsas planas en Europa y ligeras caídas en EE. UU., donde el foco en los primeros días estuvo en la independencia de la Fed. **El Departamento de Justicia ha iniciado una investigación criminal contra Jerome Powell** por presuntas falsedades sobre los costes de la sede de la Fed, **una maniobra que el presidente califica de intervención política y señala directamente a Trump.**

A pesar de todo, **el dólar avanza en el cómputo semanal y el oro vuelve a registrar subidas derivadas de la inestabilidad geopolítica**, en este caso, por la posible intervención militar de EE. UU. sobre Irán.

Por otro lado, **los resultados del 4T25 de la gran banca estadounidense dejaron sensaciones mixtas**. Los inversores han premiado la visibilidad y solidez, mientras que han castigado la falta de claridad en las guías y costes extraordinarios.

En el **aspecto macro**, los datos publicados en EE. UU. apuntan a un buen inicio de año. **Tanto la inflación general como la subyacente cierran el año 2025 en el 2,7% y 2,6% respectivamente**; las ventas minoristas confirman un impulso saludable en el gasto de los consumidores; y el dato inicial de peticiones de desempleo se mantiene en niveles reducidos.

En renta fija, la curva americana y las curvas soberanas europeas se mantienen sin cambios en el cómputo semanal y los diferenciales de crédito ceden en todos los segmentos, en especial, el crédito de alto rendimiento americano.

De cara a los próximos días, los principales focos de atención serán la publicación del deflactor del consumo subyacente en EE. UU. – medidor de inflación de la Fed- y más **publicaciones de resultados del 4T25**.

Balance macro en EE. UU.

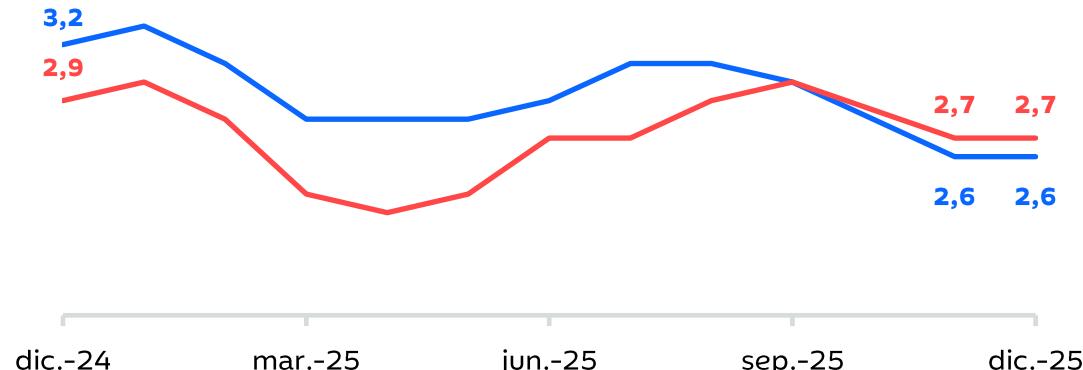
¿Rumbo al objetivo?

En el mes de diciembre, la inflación general en EE. UU. repuntó un 0,3% mensual, mientras que la subyacente se mantuvo ligeramente más contenida, registrando un incremento del 0,2%.

Con estos datos, tanto la inflación general como la subyacente cierran el año 2025 en el 2,7% y 2,6% respectivamente, por debajo del 3% y de las expectativas del consenso, que apuntaban hacia cotas más altas con la llegada de los aranceles.

Los datos de diciembre han aportado claridad al mercado, tras un mes de noviembre marcado por el sesgo bajista derivado del cierre de gobierno federal. La ausencia de un rebote en los precios refuerza la confianza en el proceso de desinflación y allana el camino para que la Fed alcance su meta. Sin embargo, el mercado se mantiene a la espera de la publicación del deflactor del consumo subyacente y sigue descontando dos recortes adicionales para 2026.

Estados Unidos: evolución inflación general y subyacente (%i.a.)

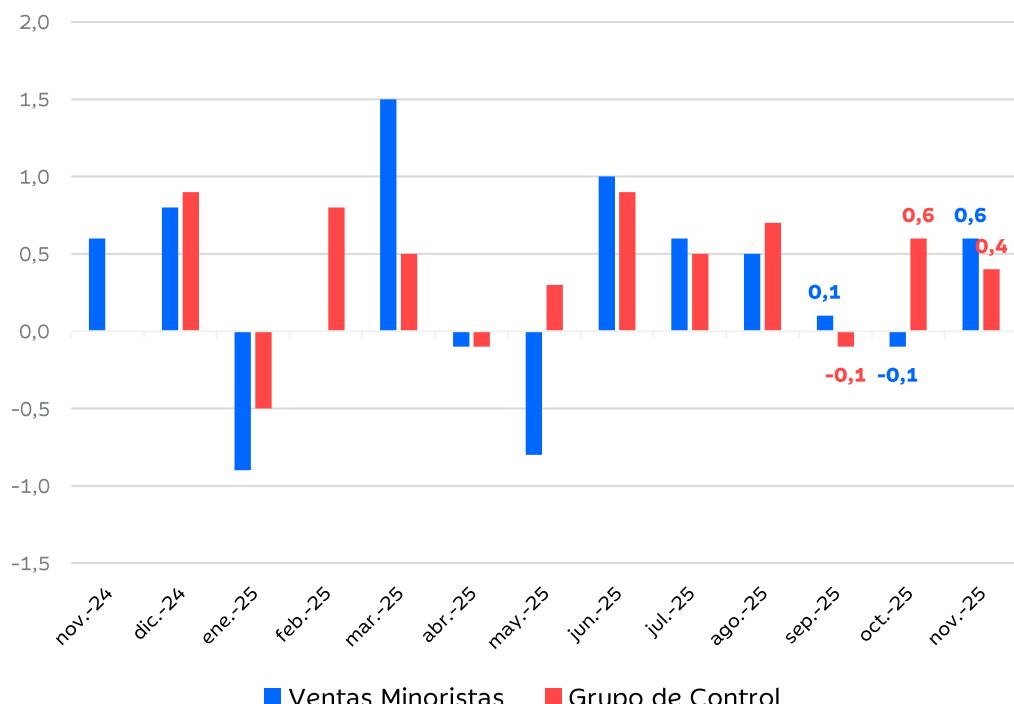


Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

Los datos de consumo privado vuelven a sorprender positivamente

Los datos de noviembre sugieren que el gasto del consumidor mantiene un impulso saludable hacia el cierre del año. Las ventas minoristas de noviembre en EE. UU. se situaron por encima de las expectativas (0,6% vs 0,4% cons) y el grupo de control, dato clave para el cálculo del PIB, creció un 0,4%, en línea con el consenso.

Estados Unidos: evolución ventas minoristas (% intermensual)



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

Resultados 4T 25: otro gran trimestre para la banca americana

Con los resultados de los principales bancos estadounidenses **damos por iniciada la última campaña de resultados del 2025**. Tanto lo reportado como las guías confirman la brecha que hay entre bancos dependiendo de donde proviene el grueso de sus ingresos. En general, **todos consiguen batir las estimaciones, pero las guías para 2026 se moderan** por la incapacidad de reducir los costes.

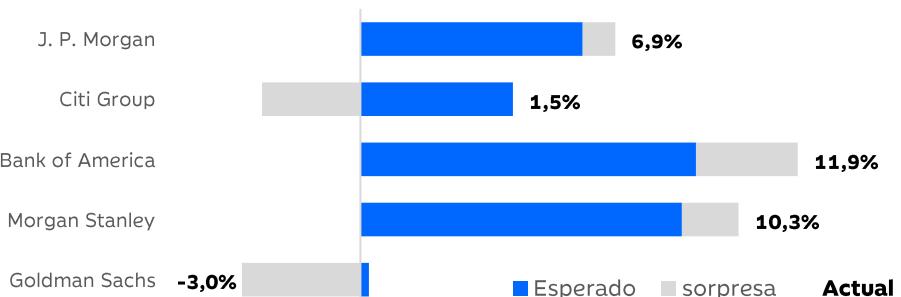
Resultados 4T 25 Performance: Notas:

| | | |
|-----------------|--------|--|
| J. P. Morgan | -6,11% | La compañía ha reportado resultados por encima de consenso (\$4,63 vs \$4,57 BPA). Ha sido un trimestre sólido, que culmina un buen año. Las previsiones para 2026 siguen siendo positivas, con crecimientos del BPA ~8-10%. La negativa reacción del mercado está relacionada con la caída en la eficiencia prevista para 2026. |
| Citi group | -2,97% | Los resultados baten las expectativas de los inversores en beneficios operativos ex-Rusia (+12% vs 4T 24), aunque los ingresos se quedan ligeramente por debajo. Los segmentos de Services & Wealth y el margen de intereses han sido los más destacados. El mercado penaliza unas guías peor de las esperadas en costes. |
| Bank of America | -6,35% | Consigue batir al consenso en BPA en un 2%, por mejor margen de intereses y una moderación de los costes. Las comisiones han salido peor de lo esperado. El objetivo de eficiencia a medio plazo propuesto no ha convencido al mercado, que castiga a la acción. |
| Morgan Stanley | 2,98% | Los resultados reportados baten las expectativas. La división de Wealth Management es la que obtiene mejores resultados, con récord de ingresos. El segmento de banca de inversión contribuye positivamente. El crecimiento de los ingresos (+10%) y los beneficios (+20%) y la sensación de solidez gusta a los inversores. |
| Goldman Sachs | 3,76% | El banco volvió a batir las estimaciones por tercer trimestre consecutivo. El beneficio crece un 12% respecto al mismo trimestre del año anterior. Los ingresos totales caen, debido a la salida de Apple Card, pero el negocio de trading aporta más que nunca. |

Fuente: Ibercaja Gestión. Nota: Performance últimos 5 días a viernes 16 de enero; 09:32 CET.

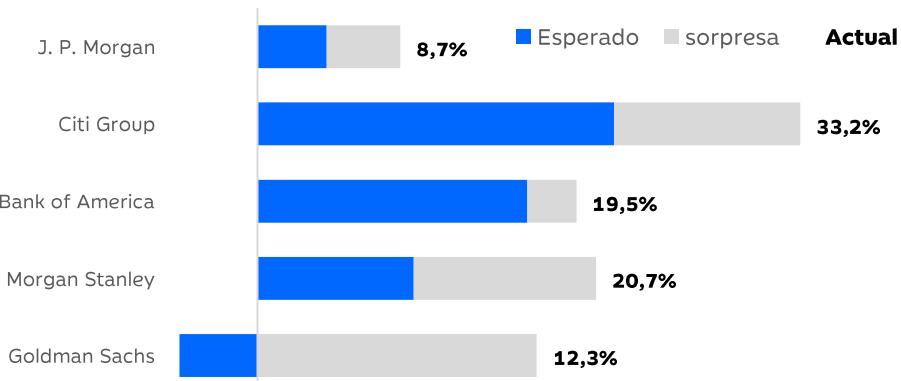
Resultados: Crecimiento de las ventas vs 4T 24

Todos los grandes bancos americanos superan las expectativas de ingresos excepto Goldman Sachs y Citi Group.



Resultados: Crecimiento de los beneficios vs 4T 24

Todos los grandes bancos americanos superan las expectativas de beneficios, y crecen a doble dígito frente al mismo periodo de 2024.



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión.

Calendario de Resultados 4T25

Próxima semana

| Fecha | Compañía | Capitalización (USD Mn) |
|------------|----------------------------|-------------------------|
| 20/01/2026 | Netflix Inc | 402.344 |
| 21/01/2026 | Johnson & Johnson | 529.009 |
| 21/01/2026 | Schwab (Charles) Corp | 187.828 |
| 21/01/2026 | Prologis Inc | 126.049 |
| 22/01/2026 | Procter & Gamble Co/The | 337.962 |
| 22/01/2026 | General Electric | 337.477 |
| 22/01/2026 | Intel Corp | 240.864 |
| 22/01/2026 | Abbott Laboratories | 214.803 |
| 22/01/2026 | Intuitive Surgical Inc | 191.903 |
| 22/01/2026 | Capital One Financial Corp | 150.650 |

Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

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 €.