

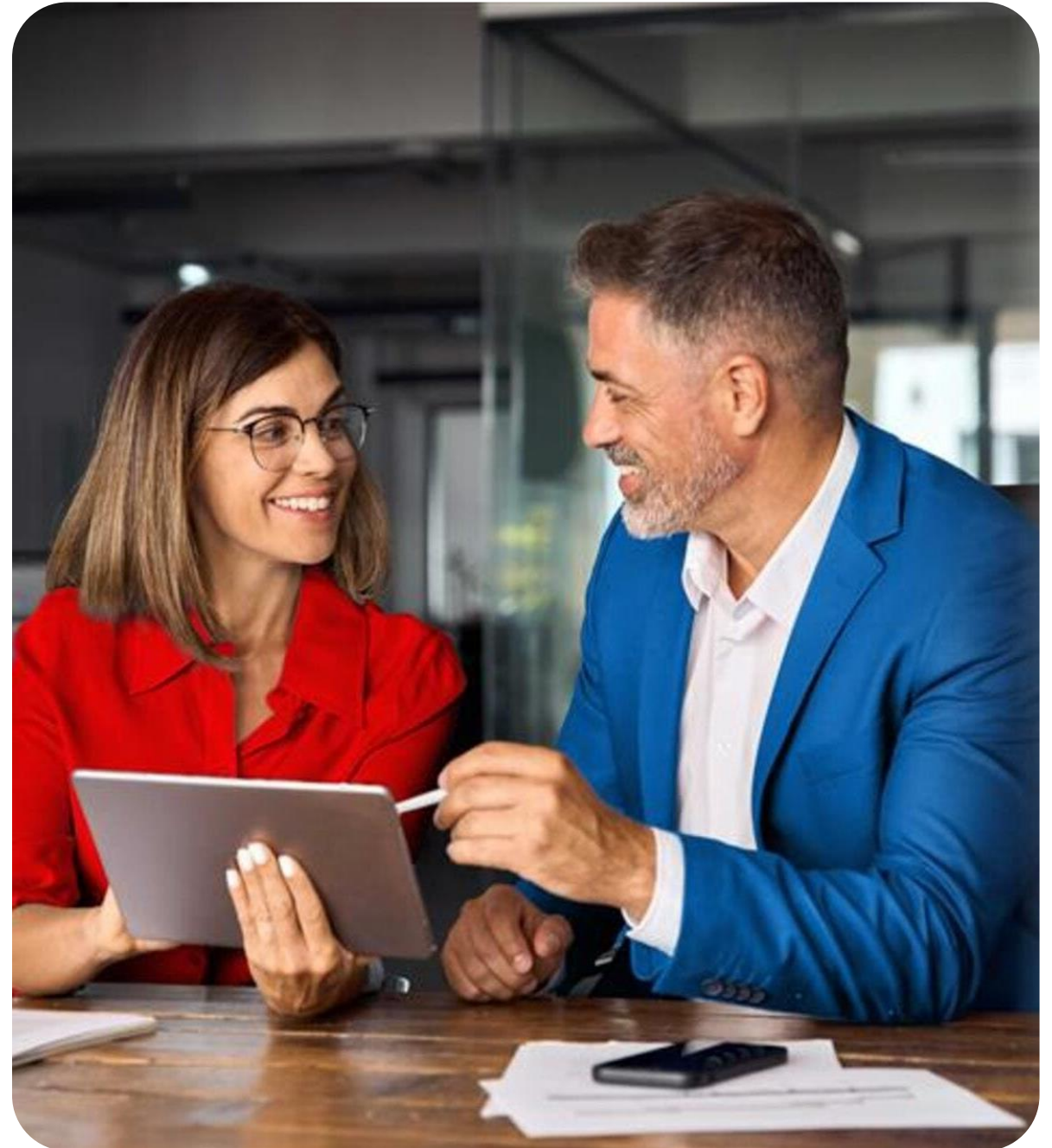


# Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 23 de enero de 2026



# Evolución de los mercados

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2025
Deuda Pública corto plazo EUR	0,0%	0,2%	0,2%	2,3%
Deuda Pública largo plazo EUR	0,0%	0,4%	0,4%	2,4%
Crédito Grado de Inversión EUR	0,0%	0,4%	0,4%	2,3%
Crédito Alto Rendimiento EUR	0,1%	0,6%	0,6%	5,1%
RF Emergente (EUR)	-0,9%	0,3%	0,3%	-1,1%

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

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	-1,1%	0,1%	0,1%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB	0,4%	0,5%	0,5%	0,6%
Oro (\$/onza)	7,2%	14,0%	14,0%	64,7%
Bitcoin	-6,8%	1,5%	1,5%	-6,5%

23 de enero de 2026; 13:25pm



Podcast Semanal  
Y ahora Groenlandia...

[Link](#)



Informe Mensual  
Propósito para 2026

[Link](#)



Informes de interés  
Ahora toca hablar de  
Groenlandia...

[Link al informe](#)



## Otro tira y afloja de Trump

**Semana de mucha volatilidad** en los mercados a causa de la evolución de las expectativas del conflicto entre EE. UU. y Europa por Groenlandia.

Lunes y martes vimos caídas de cerca del 2% en Europa y superiores a esa cifra en EE. UU. **El miércoles, Trump, tomó la palabra en Davos y se pronunció acerca de Groenlandia.** En el discurso mantuvo su interés por el territorio, pero descartó una intervención militar y anunció un marco para un acuerdo con Europa. El mensaje estabilizó a los mercados y ha permitido a la **renta variable recuperar parte de lo perdido durante los primeros días.**

En renta variable continúa la presentación de resultados de las compañías. **Netflix ha caído un -6% pese a batir al consenso;** el motivo ha sido dar guías por debajo de lo esperado para el siguiente trimestre y mejorar su oferta por Warner Bros Discovery.

En el **aspecto macro**, hemos conocido los datos del deflactor de consumo en EE. UU., **tanto el general como el subyacente de noviembre, salen en el 2,8%. En Europa,** tenemos datos de confianza empresarial con sensaciones mixtas.

**En renta fija,** hemos tenido una **semana con mucho movimiento.** El tramo largo de la curva europea se tensiona 5pb y vuelve a niveles del 2,90%. Por otro lado, en EE. UU. se termina revirtiendo el movimiento al alza de principios de semana y el bono a 10 años se mantiene en el 4,23%. En Japón, también ha habido volatilidad, con el bono a 40 años marcando máximos, tras la convocatoria de elecciones.

**El excepcionalísimo del dólar vuelve a ponerse en duda,** ya que se deprecia una semana más. Por otro lado, **el oro, sube un 7%, cumpliendo con su condición de activo refugio.**

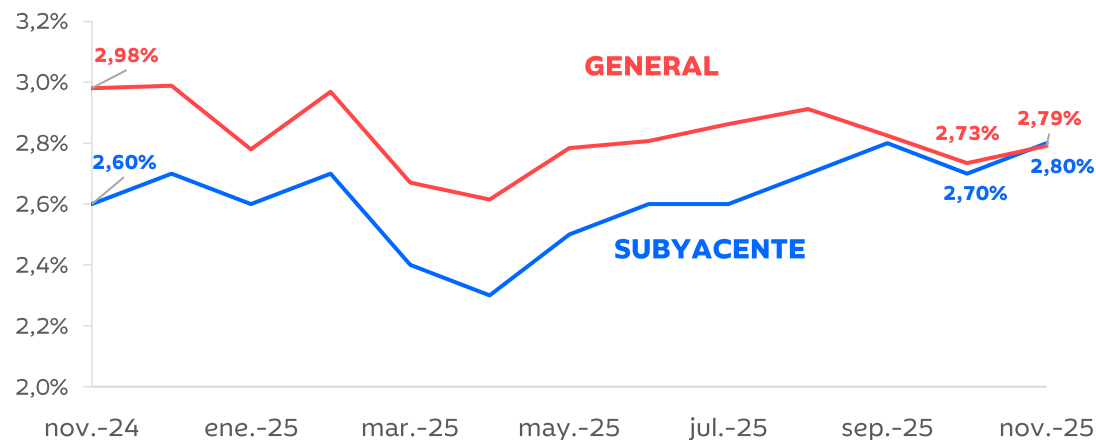
**La próxima semana vendrá cargada de novedades.** El principal foco de atención será la decisión de la FED, aunque también tendremos crecimiento del PIB en Europa y **publicaciones de resultados del 4T25.**

# Balance macro semanal

## Los datos del PCE americano aportan optimismo sobre el consumo

El dato del deflactor de consumo privado parece indicar que el consumo en EE. UU se mantiene fuerte, y todo apunta a que el crecimiento del PIB del último trimestre se situará en el rango del 2,5-3,0%. Se espera que el PCE de diciembre suba hasta niveles del 3,0%.

Ilustración 1: Evolución del deflactor del consumo. Tasa general y subyacente.



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión.

La oficina de análisis económico ha publicado los datos de octubre y noviembre del deflactor de consumo privado en Estados Unidos, **que subió al 2,8% en noviembre tras ceder una décima en octubre**. Los datos salen ligeramente **por debajo de lo esperado, aunque siguen lastrando sesgos de cálculo por el cierre del gobierno**.

El deflactor de bienes se mantuvo plano los dos meses, mientras que **en servicios se ha producido un ligero repunte**. El próximo dato será ya el de diciembre, donde **las expectativas son de aceleramiento por tres efectos**: fin de los sesgos a la baja por el cierre del gobierno, actualizaciones de precios por aranceles y un consumidor que ve cerca el estímulo fiscal del decreto OBBB en el primer semestre.

## Actualización de las medidas de Trump para reducir el coste de vida

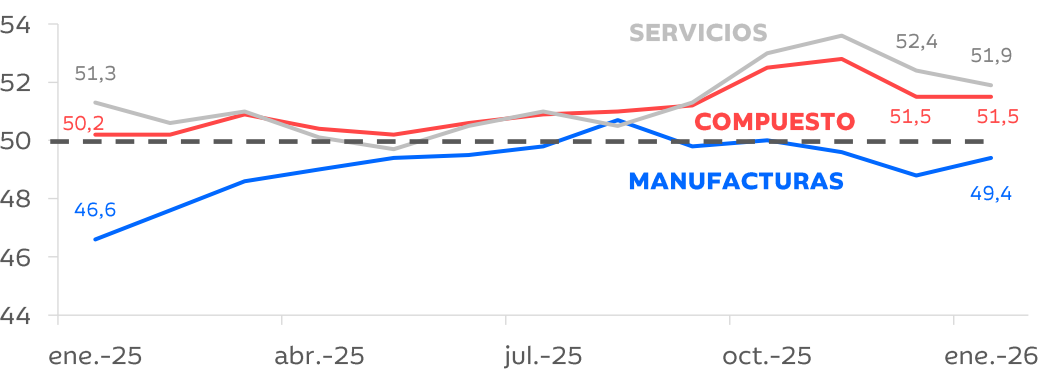
Medida propuesta	Novedades
Prohibición de compra de vivienda a inversor institucional	Ha pasado una orden ejecutiva y llamado al Congreso para aprobar una ley permanente. Se confirma que no puede hacerlo unilateralmente, escepticismo con que se apruebe.
Límite del 10% al tipo de interés en tarjetas de crédito	Ha instado al Congreso a aprobar la medida durante un año. Es improbable que se apruebe algo así en el Congreso.
Medidas para rebajar el interés en hipotecas	Confirma que ha instruido a las agencias (GSE) a comprar \$200bn de activos hipotecarios. La medida reduciría el coste en 10-15pb
Nuevo presidente de la FED	Repite que se anunciará pronto. Ahora Warsh y Rieder parecen los mejor posicionados.

Fuente: Ibercaja Gestión.

## Sensaciones mixtas en los datos preliminares de PMIs.

El sector servicios registra mínimos de los últimos cuatro meses, mientras que las manufacturas vuelven a acercarse a niveles de expansión. El compuesto, se queda ligeramente por debajo de las expectativas (51,8). Destaca la divergencia entre países: Alemania acelera, mientras que Francia se contrae.

Ilustración 2: Datos provisionales de enero, PMIs Zona Euro



Fuente: Ibercaja Gestión.

# El nuevo objetivo de Trump: Groenlandia

El pasado fin de semana, **Trump comenzaba con fuerza sus negociaciones para la adquisición de Groenlandia y anunciaba un nuevo arancel del 10% sobre sus aliados europeos** (Alemania, Francia, Reino Unido, Países Bajos, Noruega, Suecia, Finlandia y Dinamarca). No obstante, **tras el foro económico mundial de Davos las tensiones se han relajado y la situación se ha esclarecido**. De este modo, Trump:

- ✓ **Descartó el uso de la fuerza** para adquirir Groenlandia.
- ✓ Afirmó que EE. UU **no impondrá aranceles adicionales del 10%.**
- ✓ Anunció que **han establecido un marco con la OTAN** para un futuro acuerdo sobre Groenlandia.

## El “patrón Trump” de negociación

La técnica de negociación de Trump en 7 pasos:

1. **Pide la luna**
2. **Amenaza con algo importante**
3. **“Golpea” a alguien**
4. **Pretende hacer las paces**
5. **Abandona a la novia en el altar**
6. **Perdona la vida y negocia**
7. **Firma un acuerdo**

## ¿Qué pronostica el mercado?

Tras las declaraciones de Trump del miércoles 21 en el foro Davos, el mercado recupera el optimismo hacia un acuerdo antes del 31 de marzo, aunque la probabilidad todavía es baja. Por ahora, el escenario más probable es que EE. UU. y Groenlandia lleguen a un acuerdo durante 2026.



Fuente: Polymarket, Ibercaja Gestión

Como parte de su estrategia negociadora, **el presidente Trump siempre empieza con un mensaje duro y amenazante**; Y le ha funcionado. No hace falta leer el libro en el que Trump es coautor – “The Art of the Deal”– para conocer cómo se las gasta el presidente para alcanzar sus objetivos:

**La estrategia común de Trump se conoce como la técnica de “la puerta en la cara”**: pedir algo tan grande (un escalón altísimo) que sea rechazado, para luego bajar a una petición menor (el escalón donde realmente quería estar), lo cual genera una sensación de obligación en la otra parte por la «concesión» recibida.

# Calendario de Resultados 4T25

## Próxima semana

Fecha	Compañía	Capitalización (USD Mn)	Geografía
27/01/2026	Unitedhealth Group Inc	307.043	EE. UU.
27/01/2026	Rtx Corp	267.926	EE. UU.
27/01/2026	Boeing Co/The	193.998	EE. UU.
⚠ 28/01/2026	Microsoft Corp	3.394.070	EE. UU.
⚠ 28/01/2026	Meta Platforms Inc-Class A	1.565.079	EE. UU.
⚠ 28/01/2026	Tesla Inc	1.458.605	EE. UU.
28/01/2026	LVMH Louis Vuitton	356.703	Europa
28/01/2026	IBM	278.504	EE. UU.
⚠ 29/01/2026	Apple Inc	3.795.151	EE. UU.
29/01/2026	Visa Inc-Class A Shares	641.294	EE. UU.
29/01/2026	Mastercard Inc - A	487.297	EE. UU.
29/01/2026	Caterpillar Inc	302.867	EE. UU.
29/01/2026	Sap Se	288.574	Europa
29/01/2026	Blackstone Inc	198.855	EE. UU.
30/01/2026	Exxon Mobil Corp	544.563	EE. UU.
30/01/2026	Chevron Corp	334.567	EE. UU.
30/01/2026	American Express Co	246.175	EE. UU.
30/01/2026	Caixabank Sa	86.563	Europa

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** €