

Lunes, 26 de enero de 2026

Contexto de mercado

- La crisis arancelaria entre EEUU y Europa por Groenlandia marcó la semana. Al final, acuerdo no muy claro de momento en el seno de la OTAN. En Japón elecciones programadas para el 8/02. Trump tiene candidato para la FED y denuncia a JP Morgan. Se paraliza el acuerdo UE- Mercosur y se envía a la justicia europea. China fija las bases para 2026-2030.
- En EEUU, la tercera lectura del PIB 3T25 mejoró hasta el 4,4% por exportaciones e inversión, aunque el motor sigue siendo el consumo. El paro semanal mejor que esperado y el gasto personal (nov) avanzó con el deflactor subyacente del consumo en el 2,8% a/a. Confianza de U. Michigan, mejor en todos los componentes. PMIs en expansión, pero inferiores a esperado. En Eurozona, confianza consumidora mejor que esperado pero negativa e inflación (final dic) mejoró una décima hasta 1,9% y la subyacente se mantuvo en 2,3% vs previo. PMI manufacturero mejor que esperado y anterior pero inferior a 50 y de servicios peor que esperado y anterior pero en 51,9. En Alemania el ZEW mejor de lo esperado. En Reino Unido inflación general acelera hasta 3,4%. PIB Chino 2025, 5%. Banco de Japón subió expectativas de inflación.
- Esta semana, en EEUU, Reunión FED, Bienes duraderos. En la EU, PIB 4T25 y expectativas inflación BCE a 1 y 3 años.

Renta variable

- Semana con caídas y recuperación a causa de la tensión arancelaria entre EEUU y Europa. Resultados mixtos, pero no malos. Neutral para EEUU, S&P500 con caídas de -0,2% y Nasdaq 100 con subidas de 0,5% (al cierre europeo). Soportado el S&P500, por energía y materiales como mejores sectores y financieros y utilities como los peores. Europa con caídas, Eurostoxx 300, cayendo -1,2% con seguros, consumo básico y discrecional (lujo y ropa deportiva) como peores sectores y recursos básicos y energía como mejores sectores. El Ibex35 español, -1,0%. En Asia, China continental -0,6%; Hong Kong -0,4% y el Topix japonés, -0,8%.

Renta fija

- Tensión y posterior relajación en los plazos largos de los soberanos por el desafío de Groenlandia y la preocupación por la convocatoria de elecciones en Japón y la sostenibilidad fiscal japonesa y su hipotético contagio a otros países.
- El soberano americano amplía 2 y 3 pb en rentabilidad en el plazo de diez y dos años hasta 4,24% y 3,6%. El soberano alemán amplía 7 y 2 pb en el plazo de diez y dos años hasta 2,9% y 2,13%. Ligeros estrechamientos en crédito derivado europeo tanto IG como HY y en IG americano.

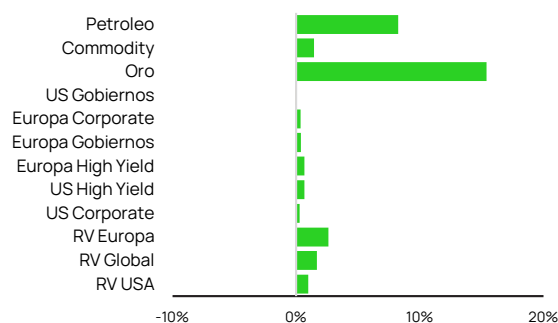
Materias primas y divisas

- En materias primas, el crudo Brent sumaba un +2,6% en la semana, por la tensión sobre Groenlandia cerrando en 65,8 \$/barril. El oro volvía a actuar como refugio ante la inestabilidad y subía +8,4%, llegando a 4.982,7 \$/onza. La plata supera por primera vez los 100\$/onza subiendo otro 11,7% esta semana (a cierre europeo).
- Por la parte de divisas, el dólar se depreció un 1,5% hasta 1,177 Eur/\$ frente al euro y un 0,3% frente al yen hasta 157,6 YJP/\$.

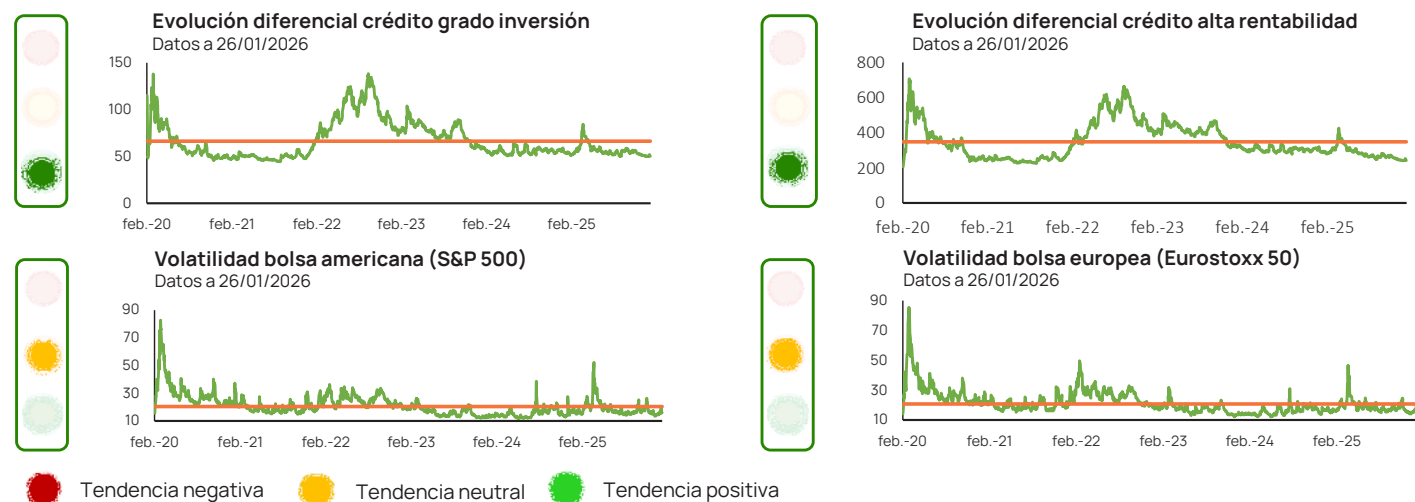
Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato	Anterior
Mar.	Japón	IPC Subyacente (a/a)	Diciembre	-	2,2%
	USA	Confianza del consumidor	Enero	-	89,1
Mie.	USA	Decisión tipos de interés	Enero	-	3,75%
Vie.	Euro	PIB (t/t)	4T	-	0,3%
	Euro	Tasa de empleo	Diciembre	-	6,3%
	USA	IPP (m/m)	Diciembre	-	0,2%
	USA	IPP subyacente (m/m)	Diciembre	-	0,0%

Evolución anual principales activos



Indicadores de sentimiento de mercado



Fuente: Unicaja Asset Management y Estrategia de Ahorro - Inversión.

Lunes,26 de enero de 2026

Indicadores macroeconómicos

PIB EE.UU. (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
22/01/2025	4,4%	4,3%	4,3%

PIB Zona Euro (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
05/12/2025	0,3%	0,2%	0,2%

IPC EE.UU. (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
13/01/2026	2,7%	2,7%	2,7%

IPC Zona Euro (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
19/01/2026	1,9%	2,0%	2,0%

Tendencia negativa Tendencia neutral Tendencia positiva

Información de mercado

Índices	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
Euro Stoxx 50	5.948	-0,13%	-1,35%	2,71%	2,71%	14,00%
Dax	24.901	0,18%	-1,57%	1,68%	1,68%	16,30%
Ibex 35	17.544	-0,67%	-0,94%	1,37%	1,37%	46,31%
CAC 40	8.143	-0,07%	-1,40%	-0,08%	-0,08%	3,17%
FTSE MIB	44.832	-0,58%	-2,11%	-0,25%	-0,25%	24,14%
FTSE 100	10.143	-0,07%	-0,90%	2,14%	2,14%	18,43%
Stoxx 600	608	-0,09%	-0,98%	2,73%	2,73%	14,71%
S&P 500	6.916	0,03%	-0,35%	1,02%	1,02%	13,02%
Nasdaq	23.501	0,28%	-0,06%	1,12%	1,12%	17,19%
Dow Jones	49.099	-0,58%	-0,53%	2,15%	2,15%	10,17%
Nikkei 225	53.847	0,29%	-0,17%	6,97%	6,97%	34,76%
Hang Seng	26.750	0,45%	-0,36%	4,37%	4,37%	35,78%

Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	3,60%	3,61%	3,59%	3,51%	3,48%	4,29%
Alemania (2 años)	2,13%	2,11%	2,11%	2,14%	2,12%	2,24%
EE.UU. (5 años)	3,83%	3,85%	3,82%	3,72%	3,73%	4,45%
Alemania (5 años)	2,50%	2,48%	2,45%	2,46%	2,45%	2,35%
EE.UU. (10 años)	4,23%	4,25%	4,22%	4,14%	4,17%	4,65%
Alemania (10 años)	2,91%	2,89%	2,83%	2,86%	2,85%	2,55%

Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	61,07	2,88%	2,74%	6,36%	6,36%	-18,16%
Brent	65,88	2,84%	2,73%	8,27%	8,27%	-15,85%
Oro	4.979,70	1,35%	8,36%	14,71%	14,71%	80,10%

Dívidas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1840	0,57%	1,83%	0,51%	0,51%	13,33%
EUR / GBP	0,87	-0,41%	0,01%	-0,71%	-0,71%	2,80%
EUR / CHF	0,92	-0,38%	-0,74%	-0,58%	-0,58%	-2,17%
EUR / JPY	183,77	-1,03%	0,44%	0,13%	0,13%	13,56%

Fuente: Unicaja Asset Management y Estrategia de Ahorro - Inversión.

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Lunes, 26 de enero de 2026

Disclaimer

Esta presentación (la Presentación) ha sido preparada por Unicaja Asset Management. (la Sociedad Gestora Unicaja) a efectos meramente informativos.

El receptor de esta información deberá realizar su propio análisis de la Sociedad. La información facilitada en esta presentación no puede ser valorada ni considerada en sustitución del propio ejercicio de valoración independiente que el receptor de esta información pueda llevar a cabo en relación con las operaciones, situación financiera y perspectivas de la Sociedad. La información que contiene esta Presentación no pretende ser completa o contener toda la información que un posible comprador de valores de la Sociedad podría desear o requerir a la hora de decidir si adquiere o no dichos valores, y, salvo indicación expresa en contrario, no ha sido verificada por la Sociedad o ninguna otra persona.

La información contenida en esta Presentación puede ser objeto de modificación en cualquier momento sin previo aviso y no debe confiarse en ella a ningún efecto. Ni la Sociedad ni ninguna de sus filiales, asesores o agentes manifiestan o garantizan, expresa o tácitamente, la ecuanimidad, exactitud, exhaustividad y corrección de cualquier información contenida en este documento, ni, en consecuencia, debe darse por sentada. Ni Unicaja Asset Management, ni ninguna de sus filiales, asesores o agentes asumen responsabilidad alguna con base en el presente documento, sobre la información contenida o referida en el mismo, así como de los posibles errores u omisiones. Ni la Sociedad, ni ninguna de sus filiales, asesores o agentes asumen obligación alguna de proporcionar a los receptores de esta Presentación acceso a información adicional o actualizar el presente documento o a subsanar imprecisiones de la información contenida o referida en la Presentación.

Unicaja Asset Management advierte de que esta Presentación puede contener manifestaciones sobre previsiones y estimaciones respecto del negocio, la situación financiera, las operaciones, la estrategia, los planes y los objetivos de Unicaja Asset Management y sus filiales. Si bien estas previsiones y estimaciones representan la opinión actual de Unicaja Asset Management sobre sus expectativas futuras de desarrollo de negocio, determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes podrían ocasionar que los resultados sean sustancialmente diferentes de lo esperado por Unicaja Asset Management y sus filiales. Estos factores incluyen, pero no se limitan a: (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, tendencias gubernamentales, políticas y regulatorias; (2) movimientos en los mercados bursátiles nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés; (3) presiones competitivas; (4) desarrollos tecnológicos; y (5) cambios en la posición financiera o la solvencia de sus clientes, deudores y contrapartes.

Los datos del mercado y la posición competitiva incluidos en la Presentación se han obtenido generalmente de publicaciones sobre el sector y encuestas o estudios realizados por terceros. La información sobre otras entidades se ha tomado de informes publicados por dichas entidades. Existen limitaciones respecto a la disponibilidad, exactitud, exhaustividad y comparabilidad de dicha información. Unicaja Asset Management no ha verificado dicha información de forma independiente y no puede garantizar su exactitud y exhaustividad. Asimismo, ciertas manifestaciones incluidas en la Presentación sobre el mercado y la posición competitiva de Unicaja Asset Management se basan en análisis internos de Unicaja Banco, que conllevan determinadas asunciones y estimaciones. Estos análisis internos no han sido verificados por ninguna fuente independiente y no puede asegurarse que dichas estimaciones o asunciones sean correctas. En consecuencia, no se debe depositar una confianza indebida en los datos sobre el sector, el mercado o la posición competitiva de Unicaja Asset Management contenidos en esta Presentación.

Fuente: Unicaja Asset Management y Estrategia de Ahorro - Inversión.

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.