

Key notes

Comentario semanal

Lunes, 19 de enero de 2026

Contexto de mercado

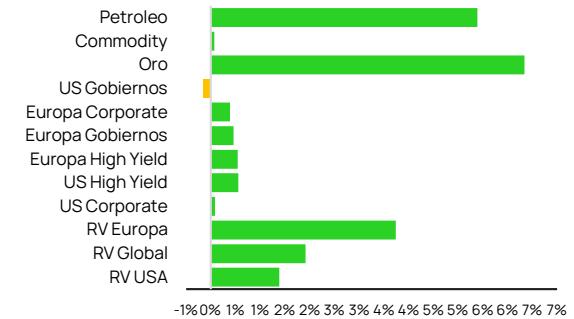
- Semana marcada por el buen dato de inflación americano, comienzo de la campaña de resultados empresariales, la denuncia de Trump a Powell, la revuelta en Irán y las posibles elecciones (de nuevo) en Japón.
- Tasa general de inflación en EEUU repetía en 2,7%, y la subyacente mejoraba hasta 2,6%. La campaña de resultados comenzaba con el sector bancario, en general con buenos datos superando expectativas, pero castigados por el anuncio de Trump de querer limitar a un 10% el tipo de interés que puede cobrar la banca en sus tarjetas de crédito. Trump denunciaba a Powell formalmente por supuestas irregularidades en la renovación de la sede de la FED. La tensión geopolítica de inicios de semana por Groenlandia e Irán se fue rebajando a medida que avanzaba la semana, aunque no se puede descartar ningún movimiento por parte de la Casa Blanca próximamente. Takaichi, anunciaba su intención de convocar elecciones con el fin de aprovechar su creciente popularidad y reforzar su posición en ambas cámaras.
- Esta semana, foro de Davos, resultados Netflix, Intel, J&J, deflactor del consumo privado en EEUU y PMIs globales.

Renta variable	<ul style="list-style-type: none"> • Semana mixta en Europa, Eurostoxx 50 +0,53%, subidas moderadas en la mayoría de los índices, pero el CAC40 caía un -1,23%. Por sectores, continúa liderando la tecnología, que acumula cerca de un +13% de subida en el año, el sector que más penalizó fue el de autos con un -4,36% en la semana. En EEUU, a pesar de un -0,38% para el SP500 y -0,92% para el Nasdaq, el Russell 2000 sumaba otro +2,04%, y ya lleva en el año un +7,80%. El mercado japonés sumaba un +3,84% en la semana alimentado por esas posibles nuevas elecciones y ya lleva en el año un +7,14%. Los emergentes continuaban con subidas de un +2,25%.
Renta fija	<ul style="list-style-type: none"> • Repunte del 10Y americano hasta el nivel de 4,22% (+6pb) y el 2Y hasta el 3,59%(+5,5pb). A pesar del buen dato de inflación, la presión de nuevo de Trump sobre Powell, los posibles nuevos conflictos geoestratégicos y unas peticiones de desempleo mejores de lo esperado llevaron a este movimiento de venta de bonos de gobierno americanos. Esta rotación y una alta demanda sobre emisiones en primario, permitía mantener estables o estrechar los tipos de los bonos de gobierno europeos, el 10Y alemán se situaba en 2,83% y el 2Y en 2,11%. Buen comportamiento del crédito global que ya sitúa sus spreads en mínimos de 2007.
Materias primas y divisas	<ul style="list-style-type: none"> • En materias primas, el crudo Brent sumaba un +1,25% en la semana, sobre todo debido a la tensión que ha surgido con Irán, cerraba en 64,13 \$/barril. El oro volvía a actuar como refugio ante la inestabilidad y subía +1,92%, llegando a 4.596 \$/onzas. • Por la parte de divisas, el EURUSD continúa depreciándose hasta la zona de 1,1598, y el par USDJPY se apreciaba hasta 158,12, ya muy cercano al nivel de 160.

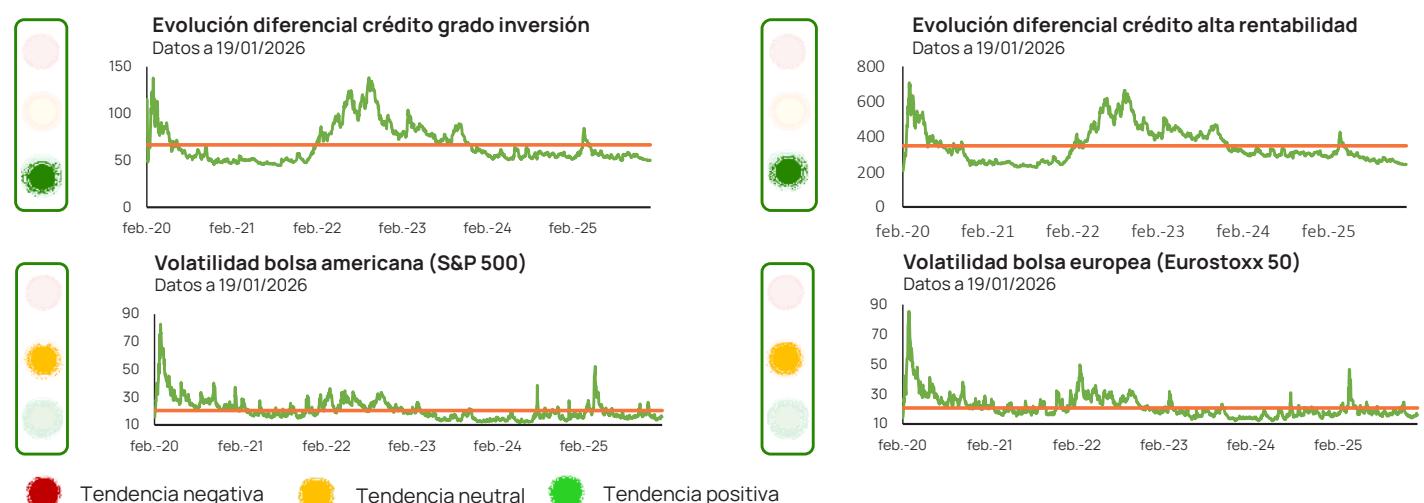
Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato	Anterior
Lun.	Euro	IPC Subyacente (a/a)	Diciembre	-	2,4%
	Euro	IPC (a/a)		-	2,1%
	Euro	Índice Zew		Enero	33,7%
Jue	USA	PIB (t/t)	3T	-	3,8%
	USA	PCE (y/y)		Noviembre	2,8%
Vie.	Euro	PMI servicios	Enero	-	52,4
	Euro	PMI manufacturero	Enero	-	48,8
	USA	PMI servicios	Enero	-	52,5%
	USA	PMI manufacturero	Enero	-	51,8%

Evolución anual principales activos



Indicadores de sentimiento de mercado



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

Lunes, 19 de enero de 2026

Indicadores macroeconómicos

PIB EE.UU. (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior	
23/12/2025	4,3%	3,3%	3,8%	

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	
07/01/2026	2,0%	2,0%	2,1%	

Tendencia negativa

Tendencia neutral

Tendencia positiva

Información de mercado

Índices	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
Euro Stoxx 50	6.029	-0,19%	0,53%	4,11%	4,11%	18,06%
Dax	25.297	-0,22%	0,14%	3,29%	3,29%	22,47%
Ibex 35	17.711	0,39%	0,35%	2,33%	2,33%	49,58%
CAC 40	8.259	-0,65%	-1,23%	1,34%	1,34%	8,18%
FTSE MIB	45.800	-0,11%	0,18%	1,90%	1,90%	27,86%
FTSE 100	10.235	-0,04%	1,09%	3,06%	3,06%	21,97%
Stoxx 600	614	-0,03%	0,77%	3,75%	3,75%	18,14%
S&P 500	6.940	-0,06%	-0,38%	1,38%	1,38%	16,89%
Nasdaq	23.515	-0,06%	-0,66%	1,18%	1,18%	21,60%
Dow Jones	49.359	-0,17%	-0,29%	2,70%	2,70%	14,38%
Nikkei 225	53.936	-0,32%	3,84%	7,14%	7,14%	39,83%
Hang Seng	26.845	-0,29%	2,34%	4,74%	4,74%	37,51%
Gobiernos (Niveles de TIR a distintos períodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	3,59%	3,57%	3,53%	3,48%	3,48%	4,23%
Alemania (2 años)	2,11%	2,10%	2,11%	2,14%	2,12%	2,23%
EE.UU. (5 años)	3,82%	3,77%	3,75%	3,70%	3,73%	4,40%
Alemania (5 años)	2,45%	2,39%	2,42%	2,46%	2,45%	2,34%
EE.UU. (10 años)	4,22%	4,17%	4,17%	4,15%	4,17%	4,61%
Alemania (10 años)	2,83%	2,82%	2,86%	2,86%	2,85%	2,54%
Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	59,44	0,42%	0,54%	3,52%	3,52%	-24,45%
Brent	64,13	0,58%	1,25%	5,39%	5,39%	-21,11%
Oro	4.595,40	-0,61%	2,10%	5,86%	5,86%	67,05%
Divisas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1627	-0,15%	-0,37%	-1,30%	-1,30%	12,58%
EUR / GBP	0,87	-0,11%	-0,17%	-0,72%	-0,72%	2,92%
EUR / CHF	0,93	-0,11%	0,01%	0,16%	0,16%	-0,67%
EUR / JPY	182,96	-0,40%	-0,16%	-0,31%	-0,31%	14,83%

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

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Lunes, 19 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.