

Viernes, 30 de enero de 2026

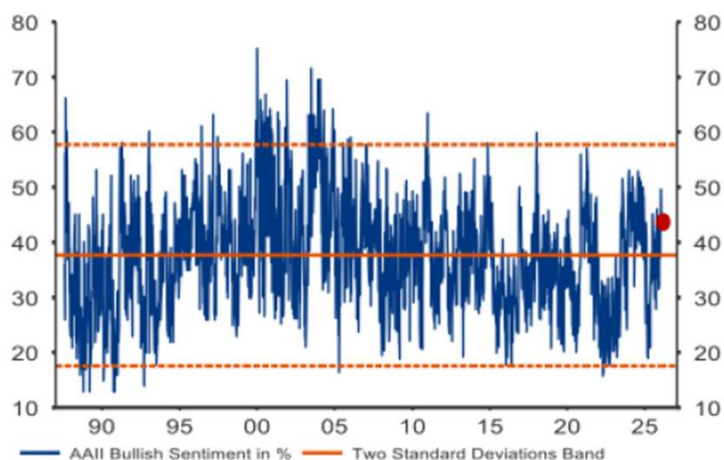
Alcistas casi relajados

El año bursátil ha comenzado con buen pie, al alza y con encuestas a inversores y gestores de fondos que indican un creciente optimismo con respecto a las **perspectivas económicas, los beneficios empresariales y la propia propensión al riesgo** de los encuestados. Muchos participantes en el mercado creen que el entorno empresarial está en mejor forma que hace unos meses y esperan que el crecimiento de los beneficios refuerce esta valoración.

Esto plantea la cuestión de si los inversores se están **volviendo demasiado complacientes**. Un examen más detallado de varios indicadores del comportamiento real de los inversores sugiere que el sentimiento positivo solo se ha traducido parcialmente en un posicionamiento más agresivo. Si bien las asignaciones generales de renta variable han aumentado y son más altas que en otoño, hay pocos indicios de una asunción excesiva de riesgos. Según el análisis semanal de Deutsche Bank, los inversores discrecionales — aquellos que operan según su propio criterio— siguen teniendo una sobreponderación moderada en renta variable, mientras que las estrategias basadas en reglas y las cuantitativas están más invertidas. Al mismo tiempo, la ratio put-call, un indicador de la demanda de cobertura de carteras, no apunta a una complacencia pronunciada. Además, las primeras semanas de enero registraron fuertes entradas en una amplia gama de fondos de renta variable, un patrón típico al comienzo de un nuevo año. En conjunto, estos **factores sugieren que los mercados están bien respaldados**, en lugar de inclinarse hacia un territorio de sobrecompra.

Encuesta de la AAI: los inversores minoristas estadounidenses están lejos de la euforia

Porcentaje de inversores optimistas en el percentil 73%¹



¹Los inversores se mostraron menos optimistas en el 73% de todas las observaciones desde 1987 (y, en consecuencia, más optimistas en el 27% de los casos).

Fuentes: LSEG Datastream, as of 22 January 2026. El rendimiento pasado no predice los rendimientos futuros.

En este **contexto aparentemente tranquilo**, a mediados de enero surgió una prueba de resistencia política: la **amenaza de Trump de imponer aranceles punitivos a los países que declararan su apoyo a Groenlandia** provocó un breve periodo de incertidumbre. Aun así, los inversores mantuvieron en gran medida la calma, y los principales índices no bajaron más de un 2-3%, lo que indica que los mercados no consideraban que una escalada de la guerra arancelaria fuera un resultado especialmente probable.

Aunque se palpó un alivio evidente después de que el presidente estadounidense diera marcha atrás, la confianza se ha visto mermada en algunos segmentos del mercado. El dólar estadounidense aún no ha recuperado todas sus pérdidas, mientras que **el oro, el activo refugio tradicional, sigue alcanzando nuevas cotas**. En general, la dirección del mercado parece estar impulsada principalmente por lo que podría describirse como **“alcistas casi relajados”**.

Viernes, 30 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.