

# Trump en el epicentro

(Informe quincenal del 29 de diciembre de 2025 al 9 de enero de 2026)

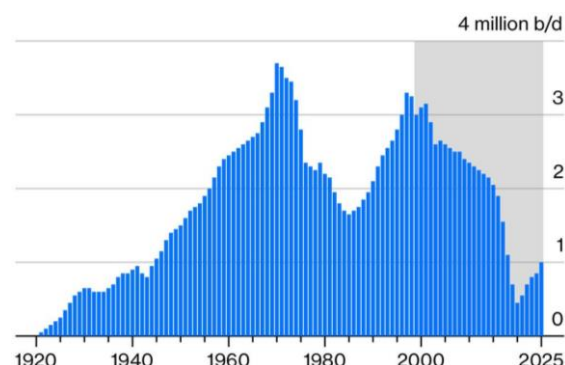
- **Estados Unidos llevó a cabo una operación de extracción del presidente de Venezuela, Nicolás Maduro** con la justificación legal de hacerlo comparecer ante el juez estadounidense que le acusa de colaboración con el narcotráfico. La operación supone la culminación de una campaña de presión de Estados Unidos sobre el país que, hasta entonces, se había centrado en ataques a embarcaciones que presuntamente transportaban drogas hacia las costas de Estados Unidos. La administración Trump ha declarado su intención de ejercer el control sobre el país: políticamente a través del gobierno de la hasta entonces vicepresidenta Delcy Rodríguez; económicamente con un claro foco en el petróleo venezolano. El impacto en los mercados financieros ha sido moderado, con una buena evolución de activos refugio como el oro y el dólar, pero también de los activos venezolanos, tanto la renta fija como la renta variable. **Trump ha usado la atención mediática para insistir en su intención de controlar Groenlandia**, territorio danés de ultramar que forma parte de la OTAN, pero no de la UE. El gobierno danés ha insistido en que cualquier operación militar supondría el fin de la alianza norte-atlántica, mientras que la UE ha defendido la integridad territorial de Dinamarca.

► **Focus:** [Geopolítica global tras Venezuela](#)

- **En Estados Unidos, el mercado laboral sigue sujeto a un reducido dinamismo.** En diciembre se crearon 50.000 puestos de trabajo, aunque las revisiones de meses anteriores redujeron la creación estimada en -76.000 empleos. A pesar de ello, la tasa de paro se moderó hasta el 4,4 % (nov25: 4,6 %) y la dinámica salarial se aceleró hasta el 3,8 % interanual (nov25: 3,6 %). Todo ello es consistente una reducción de la oferta de trabajo en el país, posiblemente asociada al aumento de los controles migratorios y la presión sobre los inmigrantes. Por su parte, **la confianza empresarial del sector servicios registró en diciembre un máximo de 14 meses** (54,4; nov25: 52,6), lo que contrasta con la caída del índice del sector manufacturero hasta 47,9 (nov25: 48,2), un mínimo de 15 meses.
- **La administración Trump adopta medidas dirigidas al sector inmobiliario:** (i) la compra de hasta 200 miles de millones de dólares en titulizaciones hipotecarias con el objetivo de reducir los tipos de interés hipotecarios; y (ii) la prohibición de los inversores institucionales de comprar viviendas unifamiliares. En relación con el sector defensa, **Trump ha anunciado un incremento de más del 50 % del presupuesto de defensa para 2026** (hasta 1,5 billones de dólares) y prohibiciones a las empresas del sector de pagar dividendos o realizar recompras de acciones. Finalmente, **el departamento de Justicia ha iniciado una investigación sobre el presidente de la Fed, Powell**, en un movimiento más de presión sobre él por parte de la administración Trump.
- **En Europa, los datos se mantienen mixtos.** Así, la producción industrial de Alemania en noviembre aumentó un 0,8 % mensual, aunque la mejora aún no se traslada a los datos de comercio internacional, con las exportaciones castigadas por los aranceles de Estados Unidos, la incertidumbre global y la competencia de China. Aún en Alemania, a pesar de que la tasa de paro se mantuvo en el 6,3 % en diciembre, el número de parados superó los 2,9 millones de personas, su mayor nivel en un cierre de año desde 2010 y un aumento de alrededor de 500.000 personas en los últimos cuatro años.
- **China cerró el año saliendo del entorno deflacionista**, con la inflación de diciembre alcanzado una tasa del 0,8 % interanual, su mayor nivel en cerca de tres años. Con ello, la tasa anual promedio de 2025 podría ser del 0,0 %.

## Gráfico de la semana

### Exportaciones de crudo de Venezuela (millones de barriles/día)



Fuente: ING.

## Atención esta semana a ...

- 13-ene: Inflación de diciembre en Estados Unidos
- 14-ene: Comercio exterior de diciembre en China
- 15-ene: Producción industrial en la zona euro
- 15/16-ene: Datos finales de inflación de diciembre en España, Francia y Alemania

## Movimientos en los mercados financieros

### Mercados de renta fija, divisas y materias primas

	Último dato	Semana anterior		Hace 1 mes		Desde el 1 de enero		Hace 1 año	
		Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio
BCE - Tipo de refinanciación (%)	2,15	2,15	0,0	2,15	0,0	3,15	-100,0	3,15	-100,0
BCE - Tipo de depósito (%)	2,00	2,00	0,0	2,00	0,0	3,0	-100,0	3,00	-100,0
Euribor 3 meses (%)	2,02	2,03	-1,0	2,09	-6,9	2,0	-0,7	2,79	-77,0
Euribor 12 meses (%)	2,25	2,25	0,6	2,27	-1,7	2,2	0,8	2,55	-30,2
Alemania: Bono 2 años (%)	2,11	2,13	-1,4	2,15	-4,1	2,1	-0,9	2,28	-17,1
Alemania: Bono 10 años (%)	2,87	2,87	0,3	2,86	1,6	2,9	1,8	2,60	27,8
España: Bono 2 años (%)	2,25	2,26	-1,9	2,32	-7,2	2,3	-2,3	2,43	-18,2
España: Bono 10 años (%)	3,26	3,30	-3,9	3,31	-4,5	3,3	-2,7	3,27	-0,4
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	38,8	43,0	-4,2	44,9	-6,1	43,3	-49,4	67,0	-28,2
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	67,30	70,30	-3,0	72,00	-4,7	70,9	-3,6	83,40	-16,1
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	63,80	69,90	-6,1	69,10	-5,3	69,6	-5,8	117,40	-53,6
Fed - Banda baja del tipo rector (%)	3,50	3,50	0,0	3,75	-25,0	3,5	0,0	4,25	-75,0
Fed - Banda alta del tipo rector (%)	3,75	3,75	0,0	4,00	-25,0	3,8	0,0	4,50	-75,0
Estados Unidos: Bono 2 años (%)	3,53	3,45	7,5	3,52	0,4	3,5	5,3	4,38	-85,3
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,19	4,16	2,4	4,18	0,1	4,2	1,8	4,76	-57,4
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)*	50,13	50,15	0,0	51,92	-1,8	50,7	-0,5	59,32	-9,2
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)*	242,23	242,15	0,1	251,25	-902,4	244,2	-2,0	320,12	-77,9
Dólares por euro	1,168	1,172	-0,37%	1,174	-0,52%	1,175	-0,57%	1,025	14,00%
Libras esterlinas por euro	0,869	0,866	0,38%	0,878	-1,05%	0,872	-0,33%	0,839	3,50%
Yenes por euro	184,4	183,3	0,63%	182,9	0,82%	184,0	0,23%	161,3	14,33%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	98,8	98,3	0,57%	98,4	0,44%	98,3	0,52%	109,7	-9,86%
Brent (dólares por barril)	63,4	61,8	2,57%	61,1	3,65%	60,9	4,11%	79,8	-20,57%
Oro (dólares por onza)	4595,7	4451,5	3,24%	4300,1	6,87%	4341,1	5,86%	2715,0	69,27%

\* pb se refiere a puntos básicos, equivalentes a 0,01%

### Mercados de renta variable

	Último dato	Semana anterior		Hace 1 mes		Desde el 1 de enero		Hace 1 año	
		Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio
Euro Stoxx 50 (Europa)	5997,47	5850,38	2,51%	5720,71	4,84%	5791,41	3,56%	4977,26	20,50%
IBEX 35 (España)	17649,00	17492,40	0,90%	16854,40	4,71%	17307,80	1,97%	11720,90	50,58%
DAX (Alemania)	25261,64	24539,34	2,94%	24186,49	4,45%	24490,41	3,15%	20214,79	24,97%
CAC (Francia)	8362,09	8195,21	2,04%	8068,62	3,64%	8149,50	2,61%	7431,04	12,53%
FTSE MIB (Italia)	45719,26	45374,03	0,76%	43513,95	5,07%	44944,54	1,72%	35090,23	30,29%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	49504,07	48382,39	2,32%	48458,05	2,16%	48063,29	3,00%	41938,45	18,04%
S&P 500 (Estados Unidos)	6966,28	6858,47	1,57%	6827,41	2,03%	6845,50	1,76%	5827,04	19,55%
NASDAQ (Estados Unidos)	25766,26	25206,17	2,22%	25196,73	2,26%	25249,85	2,05%	20847,58	23,59%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2624,22	2508,22	4,62%	2551,46	2,85%	2481,91	5,73%	2189,23	19,87%
Nikkei 225 (Japón)	51939,89	50339,48	3,18%	50836,55	2,17%	50339,48	3,18%	39190,40	32,53%
Hang Seng (Hong Kong)	9203,28	9148,47	0,60%	9079,35	1,36%	8913,68	3,25%	6898,15	33,42%

## INFORMACIÓN LEGAL

CAJA INGENIEROS es una entidad de crédito sujeta a la supervisión del Banco de España, en cuyo Registro Oficial de Bancos se encuentra inscrita con el número 3025, y se encuentra habilitada para la prestación de servicios de inversión a clientes en España, bajo la supervisión a estos efectos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los informes que se elaboran por parte del departamento de Research de CAJA INGENIEROS se realizan con la finalidad de proporcionar herramientas que puedan ayudar en la toma de decisiones de índole diversa, y están sujetos a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada. Los destinatarios de la misma son invitados a solicitar dicha información adicional que pueda ser facilitada por CAJA INGENIEROS, en el curso de la prestación de los servicios, operaciones o productos. En tal caso, los destinatarios del presente informe son invitados a tener en consideración dicha información adicional de forma coherente con su contenido.

La información contenida en los informes hace o puede hacer referencia a resultados futuros de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión basados en previsiones o expectativas, por lo que no puede considerarse como un indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

### Información sobre conflictos de interés

El sistema retributivo del/los analista/s que elaboran los informes se basa en diversos criterios, entre los que figuran los resultados obtenidos en el ejercicio económico por el Grupo CAJA INGENIEROS, pero en ningún caso la retribución de los analistas está vinculada directa o indirectamente a la información contenida en los informes ni al sentido de las estimaciones que en ellos se incluyan.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS podrán disponer a título personal de acciones de compañías de los sectores de actividad que se mencionan en los informes, o alguna de sus filiales y/o participadas. Asimismo, CAJA INGENIEROS y/o cualquiera de sus responsables y/o consejeros pueden en cada momento mantener una posición o estar directa o indirectamente interesados en valores, opciones, derechos o warrants de alguna/s de las compañías de los sectores de actividad mencionados en los informes.

CAJA INGENIEROS, en el desarrollo corriente de sus actividades financieras de crédito, depósito o de cualquier otra naturaleza similar, puede haber mantenido, mantener actualmente o estar interesado en mantener en el futuro, relaciones comerciales con compañías de los sectores de actividad a que se hace referencia en los informes, o alguna de sus filiales y/o participadas.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS asumen el compromiso explícito y formal de actuar con honestidad, imparcialidad y lealtad, siempre en el mejor interés del socio/a y de la transparencia del mercado. Sin perjuicio del compromiso anteriormente mencionado, CAJA INGENIEROS realiza acciones de control para garantizar que no se perjudique a los socios/as ni al mercado de valores, e impone reglas internas en la operatoria personal de los miembros del departamento de Research.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS así como todos los y las profesionales de la organización implicados directa o indirectamente en la prestación de servicios de inversión están sujetos al Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del mercado de Valores de CAJA INGENIEROS.

©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, S. Coop de crédito. All rights reserved.