

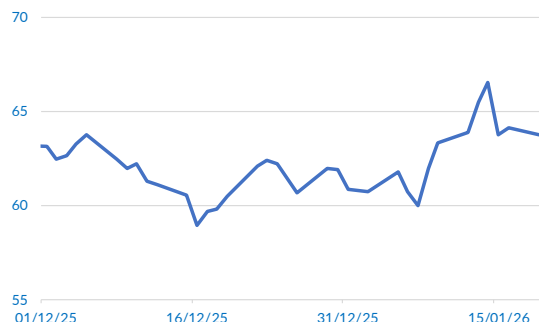
Geopolítica: Grenlàndia, Iran, Mercosur, ...

(Informe setmanal de l'11 al 16 de gener de 2026)

- **L'administració Trump ha intensificat la campanya per al control de Grenlàndia**, amb una oposició cada cop més ferma per part de Dinamarca i la UE. La reunió entre una delegació dels Estats Units i la de Dinamarca i Groenlàndia va concloure amb l'únic acord de formar grups de treball i amb el ministre d'Exteriors danès advertint de desacords fonamentals i que les demandes dels Estats Units són "totalment inacceptables". Diversos legisladors republicans han mostrat la seva oposició a l'ús de la força per al control de Groenlàndia. A més, diversos països europeus han enviat tropes (inicialment equips d'estudi) a l'illa, i **Trump ha respost amb l'anunci de nous aranzels**, del 10 % a partir de l'1 de febrer i del 25 % a partir del juny. La UE està consolidant una visió d'oposició a la posició dels Estats Units fins i tot als països més propers a Trump com Itàlia. Alguns països han demanat l'activació del mecanisme anticoerció de la UE contra els Estats Units, cosa que limitaria l'accés al mercat comú.
- **La situació política domèstica a l'Iran esdevé més complexa i Trump fa un vaivé en la seva posició**. Les protestes amb el règim semblen estar generalitzant a l'Iran, en un context de deteriorament econòmic, incloent-hi una marcada depreciació de la divisa. Per la seva banda, Trump ha passat d'encoratjar les protestes i donar senyals d'una intervenció imminent amb l'anunci de desplegament de tropes a assenyalar que els havia detingut davant d'un menor nombre de morts en les protestes. Amb això, el petroli, el preu del qual havia augmentat amb força davant les perspectives d'una intervenció, va registrar una certa reculada. Encara a l'Orient Mitjà, els Estats Units van anunciar que avançaven a la segona fase del procés de pau a Palestina, que inclou el lliurament de les armes per part de Hamàs.
- **La UE busca abanderar la bandera del lliure comerç amb la signatura l'acord comercial amb els països del Mercosur**, després de més de 25 anys de negociacions. L'acord, que encara està pendent de ratificació, hauria de reduir els aranzels i reduirà progressivament els aranzels sobre la pràctica totalitat de béns entre els dos blocs econòmics.
- **Al Japó, la primera ministra Takaichi, podria convocar eleccions legislatives anticipades** amb l'objectiu d'aprofitar la seva popularitat per apuntalar el seu govern i reforçar la majoria a la Cambra de Representants, encara que no compta amb la majoria al Senat. Una victòria als comicis, que ja podrien tenir lloc al febrer, podria limitar la necessitat de mesures d'expansió fiscal, demandades per socis de coalició.
- **La situació macroeconòmica no registra canvis substancials**. Als Estats Units, la inflació del desembre es va mantenir el 2,7% interanual i a Europa, destaquen les dades procedents d'Alemanya que suggereixen que l'economia s'hauria expandit un 0,2% el conjunt del 2025 i amb una certa millora de les dades de producció industrial. **A la Xina, les dades de comerç internacional confirmen la dependència del sector exterior**. El superàvit comercial del país el 2025 va ser de 1,19 bilions de dòlars, recolzat per l'acceleració de les exportacions al desembre, fins al 6,6% interanual (nov25: 5,9%). Per geografies es manté la rotació de les exportacions dels Estats Units a altres mercats com Europa.
- **El finançament autonòmic marca un conflicte nou entre el govern, els partits de la coalició d'investidura i l'oposició**. Després de l'acord entre el PSOE i ERC per a un augment dels recursos disponibles per a les comunitats autònomes, ratificat amb els únics vots a favor del govern central i Catalunya, la ministra d'Hisenda ha assenyalat que l'adhesió a aquest sistema serà voluntària. La ratificació al Congrés s'anticipa complexa per l'oposició anunciada per Junts i altres partits.

Gràfic de la setmana

Preu del petroli (referència Brent, USD/barril)



Font: Bloomberg.

Atenció aquesta setmana a ...

- 19-gen: PIB del 4T25 a la Xina
- 20-gen: Confiança empresarial (ZEW) de gener la zona euro i Alemanya
- 22-gen: Ingres i despesa personal de novembre als Estats Units
- 23-gen: Confiança empresarial (PMI) de gener als Estats Units, la zona euro, Alemanya i França

Moviments als mercats financers

Mercats de renda fixa, divises i matèries primeres

	Darrera dada	Setmana anterior		Fa 1 mes		Des de l'1 de gener		Fa 1 any	
		Nivell	Canvi	Nivell	Canvi	Nivell	Canvi	Nivell	Canvi
BCE - Tipus de refinançament (%)	2,15	2,15	0,0	2,15	0,0	3,15	-100,0	3,15	-100,0
BCE - Tipus de dipòsit (%)	2,00	2,00	0,0	2,00	0,0	3,00	-100,0	3,00	-100,0
Euribor 3 mesos (%)	2,03	2,02	1,4	2,06	-2,4	2,03	0,7	2,74	-71,1
Euribor 12 mesos (%)	2,25	2,25	-0,3	2,32	-6,7	2,24	0,5	2,56	-31,5
Alemanya: Bo 2 anys (%)	2,11	2,11	0,4	2,13	-2,3	2,12	-1,1	2,23	-11,9
Alemanya: Bo 10 anys (%)	2,84	2,86	-2,8	2,85	-1,0	2,86	-2,0	2,55	28,8
Espanya: Bo 2 anys (%)	2,24	2,23	0,3	2,29	-5,0	2,27	-3,1	2,36	-12,4
Espanya: Bo 10 anys (%)	3,22	3,25	-3,0	3,28	-6,1	3,29	-6,8	3,19	3,4
Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*	38,5	38,7	-0,2	43,6	-5,1	43,3	-48,4	63,9	-25,4
França: Prima de risc a 10 anys (pb)*	68,30	66,00	2,3	70,30	-2,0	70,90	-2,6	79,00	-10,7
Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*	61,90	63,30	-1,4	69,80	-7,9	69,60	-7,7	110,70	-48,8
Fed - Banda baixa del tipus rector (%)	3,50	3,50	0,0	3,50	0,0	3,50	0,0	4,25	-75,0
Fed - Banda alta del tipus rector (%)	3,75	3,75	0,0	3,75	0,0	3,75	0,0	4,50	-75,0
Estats Units: Bo 2 anys (%)	3,59	3,53	5,2	3,48	10,3	3,47	11,3	4,28	-69,7
Estats Units: Bo 10 anys (%)	4,22	4,18	4,8	4,15	7,6	4,17	5,6	4,63	-40,4
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>Investment grade</i> (pb)*	50,18	49,71	0,5	51,08	-0,9	50,66	-0,5	54,39	-4,2
RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>High yield</i> (pb)*	243,13	240,26	2,9	245,69	-255,6	244,24	-1,1	291,92	-48,8
Dòlars per euro	1,163	1,167	-0,33%	1,171	-0,69%	1,175	-1,00%	1,042	11,65%
Lliures esterlines per euro	0,868	0,866	0,18%	0,875	-0,86%	0,872	-0,43%	0,845	2,73%
Yens per euro	183,6	184,5	-0,48%	184,7	-0,61%	184,0	-0,21%	162,1	13,28%
Dòlar (tipus de canvi efectiu)	99,1	98,9	0,28%	98,6	0,54%	98,3	0,83%	109,3	-9,34%
Brent (dòlars per barril)	63,7	63,9	-0,20%	60,5	5,41%	60,9	4,75%	80,8	-21,10%
Or (dòlars per unça)	4676,6	4614,7	1,34%	4361,4	7,23%	4341,1	7,73%	2748,7	70,14%

* pb fa referència a punts bàsics, equivalents a 0,01%

Mercats de renda variable

	Darrera dada	Fa 1 mes		Fa 3 mesos		Des de l'1 de gener		Fa 1 any	
		Nivell	Canvi	Nivell	Canvi	Nivell	Canvi	Nivell	Canvi
Euro Stoxx 50 (Europa)	6029,45	5997,47	0,53%	5760,35	4,67%	5791,41	4,11%	5148,30	17,12%
IBEX 35 (Espanya)	17710,90	17649,00	0,35%	17169,80	3,15%	17307,80	2,33%	11916,30	48,63%
DAX (Alemanya)	25297,13	25261,64	0,14%	24288,40	4,15%	24490,41	3,29%	20903,39	21,02%
CAC (França)	8258,94	8362,09	-1,23%	8151,38	1,32%	8149,50	1,34%	7709,75	7,12%
FTSE MIB (Itàlia)	45799,69	45719,26	0,18%	44757,55	2,33%	44944,54	1,90%	36267,63	26,28%
Dow Jones Industrial (Estats Units)	49359,33	49504,07	-0,29%	48134,89	2,54%	48063,29	2,70%	43487,83	13,50%
S&P 500 (Estats Units)	6940,01	6966,28	-0,38%	6834,50	1,54%	6845,50	1,38%	5996,66	15,73%
NASDAQ (Estats Units)	25529,26	25766,26	-0,92%	25346,18	0,72%	25249,85	1,11%	21441,15	19,07%
Russell 2000 (Estats Units)	2677,74	2624,22	2,04%	2529,43	5,86%	2481,91	7,89%	2275,88	17,66%
Nikkei 225 (Japó)	53534,11	51939,89	3,07%	49507,21	8,13%	50339,48	6,35%	38451,46	39,23%
Hang Seng (Hong Kong)	9139,20	9220,08	-0,88%	8901,23	2,67%	8913,68	2,53%	7108,81	28,56%

INFORMACIÓ LEGAL

CAIXA ENGINYERS és una entitat de crèdit subjecta a la supervisió del Banc d'Espanya, inscrita en el seu Registre Oficial de Bancs amb el número 3025. Està habilitada per prestar serveis d'inversió a clients a Espanya. La Comissió Nacional del Mercat de Valors supervisa aquests serveis.

Els informes del Departament de Research de CAIXA ENGINYERS s'elaboren amb l'objectiu de proporcionar eines que puguin ajudar en la presa de decisions de diversa índole i estan subjectes a canvis sense previ avís. Tot i que la informació es basa en fonts considerades fiables, CAIXA ENGINYERS no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat d'aquestes fonts.

La informació continguda en aquest document pot fer referència a productes, operacions o serveis d'inversió sobre els quals hi ha informació addicional disponible en documentació separada. Es convida els destinataris a sol·licitar aquesta informació addicional, que podrà ser facilitada per CAIXA ENGINYERS durant la prestació dels serveis, operacions o productes. En aquest cas, es recomana que els destinataris d'aquest informe considerin aquesta informació addicional de manera coherent amb el seu contingut.

La informació continguda en els informes fa o pot fer referència a resultats futurs d'instruments financers, índexs financers, mesures financeres o serveis d'inversió basats en previsions o expectatives, per la qual cosa no es pot considerar com un indicador fiable de possibles resultats futurs ni com una garantia d'assolir aquests resultats. Així mateix, l'inversor ha de tenir en compte que l'evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions no garanteixen l'evolució o els resultats futurs.

Informació sobre conflictes d'interès

El sistema retributiu dels analistes que elaboren els informes es basa en diversos criteris, entre els quals figuren els resultats obtinguts durant l'exercici econòmic pel Grup CAIXA ENGINYERS, però en cap cas la retribució dels analistes està vinculada directament o indirectament a la informació continguda en els informes ni al sentit de les estimacions que s'hi incloguin.

Els membres del Departament de Research de CAIXA ENGINYERS poden disposar, a títol personal, d'accions de companyies dels sectors d'activitat que s'esmenten en els informes, o d'alguna de les seves filials i/o participades. Així mateix, CAIXA ENGINYERS i/o qualsevol dels seus responsables i/o consellers poden, en cada moment, mantenir una posició o estar directament o indirectament interessats en valors, opcions, drets o *warrants* d'alguna de les companyies dels sectors d'activitat esmentats en els informes.

CAIXA ENGINYERS, en el desenvolupament corrent de les seves activitats financeres de crèdit, dipòsit o de naturalesa similar, pot haver mantingut, mantenir actualment o estar interessada a mantenir, en el futur, relacions comercials amb companyies dels sectors d'activitat als quals es fa referència en els informes, o amb alguna de les seves filials i/o participades.

Els membres del Departament de Research de CAIXA ENGINYERS assumeixen el compromís explícit i formal d'actuar amb honestedat, imparcialitat i lleialtat, sempre en el millor interès del soci/sòcia i de la transparència del mercat. Sense perjudici del compromís anteriorment esmentat, CAIXA ENGINYERS realitza accions de control per garantir que no es perjudiqui els socis/sòcies ni el mercat de valors, i imposa regles internes en l'operatòria personal dels membres del Departament de Research.

Els membres del Departament de Research de CAIXA ENGINYERS, així com tots els professionals de l'organització implicats directament o indirectament en la prestació de serveis d'inversió, estan subjectes al Reglament Intern de Conducta en l'àmbit del mercat de valors de CAIXA ENGINYERS.

© Queda prohibida la reproducció, duplicació, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, fins i tot citant-ne les fonts, excepte amb el consentiment previ per escrit de Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, S. Coop. de Crèdit. Tots els drets reservats.