

Geopolítica: Groenlandia, Irán, Mercosur, ...

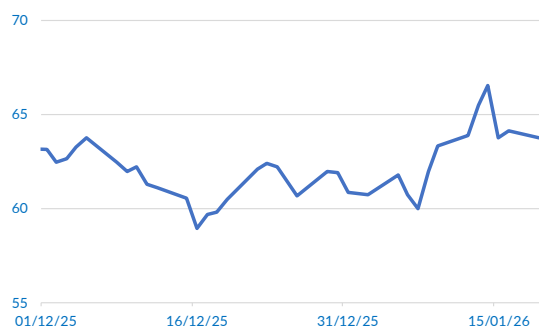
(Informe semanal del 11 al 16 de enero de 2026)

- **La administración Trump ha intensificado su campaña para el control de Groenlandia**, con una oposición cada vez más firme por parte de Dinamarca y la UE. La reunión entre una delegación de Estados Unidos y la de Dinamarca y Groenlandia concluyó con el único acuerdo de formar grupos de trabajo y con el ministro de Exteriores danés advirtiendo de desacuerdos fundamentales y que las demandas de Estados Unidos son “totalmente inaceptables”. Diversos legisladores republicanos han mostrado su oposición al uso de la fuerza para el control de Groenlandia. Además, diversos países europeos han enviado tropas (inicialmente equipos de estudio) a la isla, a lo que **Trump ha respondido con el anuncio de nuevos aranceles**, del 10 % a partir del 1 de febrero y del 25 % a partir de junio. La UE está consolidando una visión de oposición a la posición de Estados Unidos incluso en los países más próximos a Trump como Italia. Algunos países han pedido la activación del mecanismo anti-coerción de la UE contra Estados Unidos, lo que limitaría el acceso al mercado común.
- **La situación política doméstica en Irán se torna más compleja y Trump realiza un vaivén en su posición.** Las protestas con el régimen parecen estar generalizándose en Irán, en un contexto de deterioro económico, incluyendo una marcada depreciación de la divisa. Por su parte, Trump ha pasado de alentar las protestas y dar señales de una intervención inminente con el anuncio de despliegue de tropas a señalar que los había detenido ante un menor número de muertes en las protestas. Con ello, el petróleo, cuyo precio había aumentado con fuerza ante las perspectivas de una intervención, registró un cierto retroceso. Aún en Oriente Medio, Estados Unidos anunció que avanzaba a la segunda fase del proceso de paz en Palestina, que incluye la entrega de las armas por parte de Hamás.
- **La UE busca abanderar la bandera del libre-comercio con la firma el acuerdo comercial con los países del Mercosur**, tras más de 25 años de negociaciones. El acuerdo, que aún está pendiente de ratificación, debería reducir los aranceles reducirá progresivamente los aranceles sobre la práctica totalidad de bienes entre ambos bloques económicos.
- **En Japón, la primera ministra Takaichi, podría convocar elecciones legislativas anticipadas** con el objetivo de aprovechar su popularidad para apuntalar su gobierno y reforzar su mayoría en la Cámara de Representantes, aunque no cuenta con la mayoría en el Senado. Una victoria en los comicios, que podrían tener lugar ya en febrero, podría limitar la necesidad de medidas de expansión fiscal, pedidas por socios de coalición.
- **La situación macroeconómica no registra cambios sustanciales.** En Estados Unidos, la inflación de diciembre se mantuvo en el 2,7 % interanual y en Europa, destacan los datos procedentes de Alemania que sugieren que la economía se habría expandido un 0,2 % en el conjunto de 2025 y con cierta mejora de los datos de producción industrial. **En China, los datos de comercio internacional confirman la dependencia del sector exterior.** El superávit comercial del país en 2025 fue de 1,19 billones de dólares, apoyado por la aceleración de las exportaciones en diciembre, hasta el 6,6 % interanual (nov25: 5,9 %). Por geografías se mantiene la rotación de las exportaciones de Estados Unidos a otros mercados como Europa.
- **La financiación autonómica marca un nuevo conflicto entre el gobierno, los partidos de la coalición de investidura y la oposición.** Tras el acuerdo entre el PSOE y ERC para un aumento de los recursos disponibles para las comunidades autónomas, ratificado con los únicos votos favorables de gobierno central y Cataluña, la ministra de Hacienda ha señalado que la

adhesión al mismo será voluntaria. La ratificación en el Congreso se anticipa compleja por la oposición anunciada por Junts y otros partidos.

Gráfico de la semana

Precio del petróleo (referencia Brent, USD/barril)



Fuente: Bloomberg.

Atención esta semana a ...

- 19-ene: PIB del 4T25 en China
- 20-ene: Confianza empresarial (ZEW) de enero en la zona euro y Alemania
- 22-ene: Ingreso y gasto personal de noviembre en Estados Unidos
- 23-ene: Confianza empresarial (PMI) de enero en Estados Unidos, la zona euro, Alemania y Francia

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 (%)	2,03	2,02	1,4	2,06	-2,4	2,0	0,7	2,74	-71,1
Euribor 12 meses (%)	2,25	2,25	-0,3	2,32	-6,7	2,2	0,5	2,56	-31,5
Alemania: Bono 2 años (%)	2,11	2,11	0,4	2,13	-2,3	2,1	-1,1	2,23	-11,9
Alemania: Bono 10 años (%)	2,84	2,86	-2,8	2,85	-1,0	2,9	-2,0	2,55	28,8
España: Bono 2 años (%)	2,24	2,23	0,3	2,29	-5,0	2,3	-3,1	2,36	-12,4
España: Bono 10 años (%)	3,22	3,25	-3,0	3,28	-6,1	3,3	-6,8	3,19	3,4
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	38,5	38,7	-0,2	43,6	-5,1	43,3	-48,4	63,9	-25,4
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	68,30	66,00	2,3	70,30	-2,0	70,9	-2,6	79,00	-10,7
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	61,90	63,30	-1,4	69,80	-7,9	69,6	-7,7	110,70	-48,8
Fed - Banda baja del tipo rector (%)	3,50	3,50	0,0	3,50	0,0	3,5	0,0	4,25	-75,0
Fed - Banda alta del tipo rector (%)	3,75	3,75	0,0	3,75	0,0	3,8	0,0	4,50	-75,0
Estados Unidos: Bono 2 años (%)	3,59	3,53	5,2	3,48	10,3	3,5	11,3	4,28	-69,7
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,22	4,18	4,8	4,15	7,6	4,2	5,6	4,63	-40,4
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)*	50,18	49,71	0,5	51,08	-0,9	50,7	-0,5	54,39	-4,2
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)*	243,13	240,26	2,9	245,69	-255,6	244,2	-1,1	291,92	-48,8
Dólares por euro	1,163	1,167	-0,33%	1,171	-0,69%	1,175	-1,00%	1,042	11,65%
Libras esterlinas por euro	0,868	0,866	0,18%	0,875	-0,86%	0,872	-0,43%	0,845	2,73%
Yenes por euro	183,6	184,5	-0,48%	184,7	-0,61%	184,0	-0,21%	162,1	13,28%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	99,1	98,9	0,28%	98,6	0,54%	98,3	0,83%	109,3	-9,34%
Brent (dólares por barril)	63,7	63,9	-0,20%	60,5	5,41%	60,9	4,75%	80,8	-21,10%
Oro (dólares por onza)	4676,6	4614,7	1,34%	4361,4	7,23%	4341,1	7,73%	2748,7	70,14%

* 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)	6029,45	5997,47	0,53%	5760,35	4,67%	5791,41	4,11%	5148,30	17,12%
IBEX 35 (España)	17710,90	17649,00	0,35%	17169,80	3,15%	17307,80	2,33%	11916,30	48,63%
DAX (Alemania)	25297,13	25261,64	0,14%	24288,40	4,15%	24490,41	3,29%	20903,39	21,02%
CAC (Francia)	8258,94	8362,09	-1,23%	8151,38	1,32%	8149,50	1,34%	7709,75	7,12%
FTSE MIB (Italia)	45799,69	45719,26	0,18%	44757,55	2,33%	44944,54	1,90%	36267,63	26,28%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	49359,33	49504,07	-0,29%	48134,89	2,54%	48063,29	2,70%	43487,83	13,50%
S&P 500 (Estados Unidos)	6940,01	6966,28	-0,38%	6834,50	1,54%	6845,50	1,38%	5996,66	15,73%
NASDAQ (Estados Unidos)	25529,26	25766,26	-0,92%	25346,18	0,72%	25249,85	1,11%	21441,15	19,07%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2677,74	2624,22	2,04%	2529,43	5,86%	2481,91	7,89%	2275,88	17,66%
Nikkei 225 (Japón)	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%

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.