

# Moviments als mercats de renda fixa

(Informe setmanal de l'18 al 23 de gener de 2026)

- **Trump va indicar que va aconseguir un "marc d'acord" sobre Groenlàndia** i va afirmar que no tenia intenció d'utilitzar la força. Els detalls de l'acord no han transcendit, però tot sembla indicar que els Estats Units tindran espai per a bases militars, incloent per al seu sistema de defensa aèria conegut com a Cúpula Daurada (Golden Dome). Segons fonts de Dinamarca, l'acord respecta la sobirania danesa sobre l'illa. Abans d'aquest anunci, en resposta a l'escalada retòrica per part de l'administració Trump i una posició més assertiva per part dels països europeus, incloent-hi la notícia que un fons de pensions danès venia totes les tinences de deute públic nord-americà, els mercats financers van registrar un comportament advers. Aquest es va traduir en fortes caigudes del dòlar nord-americà i un augment brusc de la rendibilitat del deute públic del país, especialment als trams llargs, arrossegats, en part, pel moviment similar del deute sobirà del Japó.

► **Focus:** [La saga de Groenlàndia sembla arribar al seu final](#)

- **El preacord sobre Groenlàndia suspèn l'amenaça de Trump d'imposar aranzels a diversos països europeus**, que havien amenaçat amb accions de represàlia. Després d'una cimera de la UE, Ursula von der Leyen va afirmar que la UE adoptarà una posició "ferma però no escalatòria". En canvi, **Trump va anunciar que imposaria un aranzel del 100% sobre el Canadà si signava l'acord de lliure comerç que havia aconseguit amb la Xina**. L'aranzel sobre Canadà ja va augmentar del 30% al 35% a l'agost del 2025 després que una província canadenca emetés un anunci sobre lliure comerç que va molestar l'administració nord-americana.
- **El deute japonès pateix una forta correcció, especialment als trams més llargs**, que van registrar forts repunts de la seva rendibilitat amb el bo a 40 anys superant fins i tot el 4%. Els dubtes sobre la sostenibilitat del deute públic guanyen centralitat davant dels temors que les eleccions anticipades convocades per la primera ministra Sanae Takaichi (per al 8 de febrer) amb l'objectiu de consolidar la majoria parlamentària puguin donar lloc a una expansió fiscal. Diversos membres del govern han buscat calmar els mercats financers assenyalant que les emissions de deute s'estan reduint. D'altra banda, **el Banc del Japó ha deixat el tipus de referència en el 0,75%**, amb un sol vot en contra, que es posicionava a favor d'un augment de 25 punts bàsics. El comunicat i les previsions va tenir apunten a la voluntat de continuar augmentant el tipus de referència en revisar a l'alça les previsions d'inflació i advertir de tipus d'interès reals molt reduïts.
- **Pel que fa a la situació econòmica**, destaca el PIB de la Xina del 4T25, que es va mantenir en el 4,5% interanual (3T25: 4,8%), la seva menor taxa en tres anys, però recolzat per la bona evolució del sector exterior. Al Japó, les exportacions van augmentar en termes mensuals per quart mes consecutiu i es van situar al 5,1 % interanual (nov25: 6,1 %), mentre que les importacions ho van fer a un 5,3 %, limitant el superàvit comercial.
- **A França, el govern finalment va aprovar el pressupost del 2026**. La legislació contempla un dèficit del 5 % del PIB, a partir de noves mesures d'expansió fiscal negociades amb el Partit Socialista per aconseguir-ne el suport. El pressupost podria entrar en vigor a finals de gener i podria incloure un vot de no confiança de l'oposició per a la seva aprovació.
- **Revisions a l'alça de les previsions de creixement per a l'economia espanyola**, per part de l'AIReF que n'eleva la previsió per al 2026 fins al 2,6 % (anterior: 2,1 %) i de l'FMI que la situa al 2,3 % (anterior: 2,0 %). Per la seva banda, el dèficit públic es va reduir fins al 2,2% del PIB el 3T25 (2T25: 2,6%), mentre que el deute públic va fer el mateix fins al 103,2% (2T25: 103,5%)

en el mateix període. Al sector immobiliari destaca l'augment de la compravenda d'habitatges (7,8% interanual al novembre), encara que l'activitat del sector construcció retrocedeix un - 1,3% interanual.

## Gràfic de la setmana

### Dòlars per euro



Font: Bloomberg.

## Atenció aquesta setmana a ...

- 27-gen: Confiança del consumidor (Conference Board) de gener als Estats Units
- 28-gen: Reunió de la Fed
- 30-gen: IPC de gener a Alemanya i Espanya
- 30-gen: PIB del 4T25 a Alemanya, França, Espanya i la zona euro

## 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 (%)                                       | 2,04         | 2,03             | 0,5    | 2,02     | 2,0    | 2,03                | 1,2    | 2,67     | -63,5   |
| Euribor 12 mesos (%)                                      | 2,24         | 2,25             | -0,5   | 2,27     | -2,2   | 2,24                | 0,0    | 2,49     | -25,0   |
| Alemanya: Bo 2 anys (%)                                   | 2,12         | 2,08             | 3,5    | 2,14     | -2,7   | 2,12                | -0,7   | 2,29     | -17,5   |
| Alemanya: Bo 10 anys (%)                                  | 2,89         | 2,84             | 4,6    | 2,86     | 2,3    | 2,86                | 3,0    | 2,57     | 31,6    |
| Espanya: Bo 2 anys (%)                                    | 2,25         | 2,22             | 2,9    | 2,29     | -4,0   | 2,27                | -1,6   | 2,52     | -26,3   |
| Espanya: Bo 10 anys (%)                                   | 3,25         | 3,23             | 2,1    | 3,29     | -4,0   | 3,29                | -3,9   | 3,19     | 6,2     |
| Espanya: Prima de risc a 10 anys (pb)*                    | 36,4         | 38,9             | -2,5   | 42,7     | -6,3   | 43,3                | -49,6  | 61,8     | -25,4   |
| França: Prima de risc a 10 anys (pb)*                     | 58,60        | 66,10            | -7,5   | 70,00    | -11,4  | 70,90               | -12,3  | 73,30    | -14,7   |
| Itàlia: Prima de risc a 10 anys (pb)*                     | 60,50        | 63,00            | -2,5   | 69,10    | -8,6   | 69,60               | -9,1   | 108,70   | -48,2   |
| 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 (%)                               | 3,58         | 3,59             | -0,4   | 3,48     | 10,3   | 3,47                | 10,9   | 4,27     | -68,4   |
| Estats Units: Bo 10 anys (%)                              | 4,20         | 4,22             | -1,9   | 4,13     | 7,6    | 4,17                | 3,6    | 4,62     | -41,8   |
| RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>Investment grade</i> (pb)* | 50,54        | 51,92            | -1,4   | 50,78    | -0,2   | 50,66               | -0,1   | 54,44    | -3,9    |
| RF Corporativa EUR 3-5 anys <i>High yield</i> (pb)*       | 243,18       | 250,24           | -7,1   | 244,44   | -126,4 | 244,24              | -1,1   | 294,33   | -51,2   |
| Dòlars per euro                                           | 1,184        | 1,165            | 1,70%  | 1,177    | 0,63%  | 1,174               | 0,92%  | 1,049    | 12,92%  |
| Lliures esterlins per euro                                | 0,868        | 0,867            | 0,08%  | 0,872    | -0,51% | 0,872               | -0,53% | 0,841    | 3,21%   |
| Yens per euro                                             | 182,5        | 184,1            | -0,83% | 184,3    | -0,96% | 184,1               | -0,83% | 161,8    | 12,78%  |
| Dòlar (tipus de canvi efectiu)                            | 97,3         | 99,4             | -2,14% | 98,0     | -0,77% | 98,3                | -1,07% | 107,4    | -9,47%  |
| Brent (dòlars per barril)                                 | 65,8         | 63,9             | 2,85%  | 60,6     | 8,44%  | 60,9                | 8,07%  | 78,5     | -16,23% |
| Or (dòlars per unça)                                      | 5086,7       | 4595,4           | 10,69% | 4529,1   | 12,31% | 4341,1              | 17,18% | 2778,9   | 83,05%  |

\* 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)              | 5948,65      | 5925,82  | 0,39%  | 5746,24    | 3,52%  | 5791,41             | 2,72%  | 5219,37  | 13,97% |
| IBEX 35 (Espanya)                   | 17602,00     | 17665,30 | -0,36% | 17172,90   | 2,50%  | 17307,80            | 1,70%  | 11982,60 | 46,90% |
| DAX (Alemanya)                      | 24900,71     | 24959,06 | -0,23% | 24340,06   | 2,30%  | 24490,41            | 1,68%  | 21394,93 | 16,39% |
| CAC (França)                        | 8143,05      | 8112,02  | 0,38%  | 8103,58    | 0,49%  | 8149,50             | -0,08% | 7927,62  | 2,72%  |
| FTSE MIB (Itàlia)                   | 44831,60     | 45195,89 | -0,81% | 44606,58   | 0,50%  | 44944,54            | -0,25% | 36200,72 | 23,84% |
| Dow Jones Industrial (Estats Units) | 49098,71     | 49442,44 | -0,70% | 48710,97   | 0,80%  | 48063,29            | 2,15%  | 44424,25 | 10,52% |
| S&P 500 (Estats Units)              | 6915,61      | 6944,47  | -0,42% | 6929,94    | -0,21% | 6845,50             | 1,02%  | 6101,24  | 13,35% |
| NASDAQ (Estats Units)               | 25605,47     | 25547,07 | 0,23%  | 25644,39   | -0,15% | 25249,85            | 1,41%  | 21774,01 | 17,60% |
| Russell 2000 (Estats Units)         | 2669,16      | 2674,56  | -0,20% | 2534,35    | 5,32%  | 2481,91             | 7,54%  | 2307,74  | 15,66% |
| Nikkei 225 (Japó)                   | 52885,25     | 53583,57 | -1,30% | 50750,39   | 4,21%  | 50339,48            | 5,06%  | 39931,98 | 32,44% |
| Hang Seng (Hong Kong)               | 9143,91      | 9134,45  | 0,10%  | 8915,12    | 2,57%  | 8913,68             | 2,58%  | 7312,16  | 25,05% |

## 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.