

Movimientos en los mercados de renta fija

(Informe semanal del 18 al 23 de enero de 2026)

- **Trump indicó que alcanzó un “marco de acuerdo” sobre Groenlandia** y afirmó que no tenía intención de utilizar la fuerza. Los detalles del acuerdo no han trascendido, pero todo parece indicar que Estados Unidos tendrá espacio para bases militares, incluyendo para su sistema de defensa aérea conocido como Cúpula Dorada (Golden Dome). Según fuentes de Dinamarca, el acuerdo respeta la soberanía danesa sobre la isla. Antes de este anuncio, en respuesta a la escalada retórica por parte de la administración Trump y una posición más asertiva por parte de los países europeos, incluyendo la noticia que un fondo de pensiones danés vendía todas sus tenencias de deuda pública estadounidense, los mercados financieros registraron un comportamiento adverso. Este se tradujo en fuertes caídas del dólar estadounidense y un aumento brusco de la rentabilidad de la deuda pública del país, especialmente en los tramos largos, arrastrados, en parte, por el movimiento similar de la deuda soberana de Japón.

► **Focus:** [La saga de Groenlandia parece llegar a su fin](#)

- **El preacuerdo sobre Groenlandia suspende la amenaza de Trump de imponer aranceles a diversos países europeos**, que habían amenazado con acciones de represalia. Tras una cumbre de la UE, Ursula von der Leyen afirmó que la UE adoptará una posición “firme pero no escalatoria”. En cambio, **Trump anunció que impondría un arancel del 100 % sobre Canadá si firmaba el acuerdo de libre comercio que había alcanzado con China**. El arancel sobre Canadá ya aumentó del 30 % al 35 % en agosto de 2025 después de que una provincia canadiense emitiera un anuncio sobre libre comercio que molestó a la administración estadounidense.
- **La deuda japonesa sufre una fuerte corrección, especialmente en los tramos más largos**, que registraron fuertes repuntes de su rentabilidad con el bono a 40 años superando incluso el 4%. Las dudas sobre la sostenibilidad de la deuda pública ganan centralidad ante los temores que las elecciones anticipadas convocadas por la primera ministra Sanae Takaichi (para el 8 de febrero) con el objetivo de consolidar su mayoría parlamentaria puedan dar lugar a una expansión fiscal. Diversos miembros del gobierno han buscado calmar a los mercados financieros señalando que las emisiones de deuda se están reduciendo. Por su parte, **el Banco de Japón dejó su tipo de referencia en el 0,75%**, con un solo voto en contra, que se posicionaba a favor de un aumento de 25 puntos básicos. El comunicado y previsiones tuvo apuntan a la voluntad de seguir aumentando el tipo de referencia al revisar al alza las previsiones de inflación y advertir de tipos de interés reales muy reducidos.
- **En relación con la situación económica**, destaca el PIB de China del 4T25, que se mantuvo en el 4,5 % interanual (3T25: 4,8 %), su menor tasa en tres años, pero apoyado por la buena evolución del sector exterior. En Japón, las exportaciones aumentaron en términos mensuales por cuarto mes consecutivo y se situaron en el 5,1 % interanual (nov25: 6,1 %), mientras que las importaciones lo hicieron a un 5,3 %, limitando el superávit comercial.
- **En Francia, el gobierno finalmente aprobó el presupuesto de 2026**. La legislación contempla un déficit del 5 % del PIB, a partir de nuevas medidas de expansión fiscal negociadas con el Partido Socialista para lograr su apoyo. El presupuesto podría entrar en vigor a finales de enero y podría incluir un voto de no-confianza de la oposición para su aprobación.
- **Revisiones al alza de las previsiones de crecimiento para la economía española**, por parte de la AIReF que eleva su previsión para 2026 hasta el 2,6 % (anterior: 2,1 %) y del FMI que la sitúa en el 2,3 % (anterior: 2,0 %). Por su parte, el déficit público se redujo hasta el 2,2 % del PIB en el 3T25 (2T25: 2,6 %), mientras que la deuda pública hizo lo propio hasta el 103,2 %

(2T25: 103,5 %) en el mismo periodo. En el sector inmobiliario destaca el aumento de la compraventa de viviendas (7,8 % interanual en noviembre), aunque la actividad del sector construcción retrocede un -1,3% interanual.

Gráfico de la semana

Dólares por euro



Fuente: Bloomberg.

Atención esta semana a ...

- 27-ene: Confianza del consumidor (Conference Board) de enero en Estados Unidos
- 28-ene: Reunión de la Fed
- 30-ene: IPC de enero en Alemania y España
- 30-ene: PIB del 4T25 en Alemania, Francia, España y la zona euro

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 (%) | 2,04 | 2,03 | 0,5 | 2,02 | 2,0 | 2,0 | 1,2 | 2,67 | -63,5 |
| Euribor 12 meses (%) | 2,24 | 2,25 | -0,5 | 2,27 | -2,2 | 2,2 | 0,0 | 2,49 | -25,0 |
| Alemania: Bono 2 años (%) | 2,12 | 2,08 | 3,5 | 2,14 | -2,7 | 2,1 | -0,7 | 2,29 | -17,5 |
| Alemania: Bono 10 años (%) | 2,89 | 2,84 | 4,6 | 2,86 | 2,3 | 2,9 | 3,0 | 2,57 | 31,6 |
| España: Bono 2 años (%) | 2,25 | 2,22 | 2,9 | 2,29 | -4,0 | 2,3 | -1,6 | 2,52 | -26,3 |
| España: Bono 10 años (%) | 3,25 | 3,23 | 2,1 | 3,29 | -4,0 | 3,3 | -3,9 | 3,19 | 6,2 |
| España: Prima de riesgo a 10 años (pb)* | 36,4 | 38,9 | -2,5 | 42,7 | -6,3 | 43,3 | -49,6 | 61,8 | -25,4 |
| Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)* | 58,60 | 66,10 | -7,5 | 70,00 | -11,4 | 70,9 | -12,3 | 73,30 | -14,7 |
| Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)* | 60,50 | 63,00 | -2,5 | 69,10 | -8,6 | 69,6 | -9,1 | 108,70 | -48,2 |
| 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 (%) | 3,58 | 3,59 | -0,4 | 3,48 | 10,3 | 3,5 | 10,9 | 4,27 | -68,4 |
| Estados Unidos: Bono 10 años (%) | 4,20 | 4,22 | -1,9 | 4,13 | 7,6 | 4,2 | 3,6 | 4,62 | -41,8 |
| RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)* | 50,54 | 51,92 | -1,4 | 50,78 | -0,2 | 50,7 | -0,1 | 54,44 | -3,9 |
| RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)* | 243,18 | 250,24 | -7,1 | 244,44 | -126,4 | 244,2 | -1,1 | 294,33 | -51,2 |
| Dólares por euro | 1,184 | 1,165 | 1,70% | 1,177 | 0,63% | 1,174 | 0,92% | 1,049 | 12,92% |
| Libras esterlinas por euro | 0,868 | 0,867 | 0,08% | 0,872 | -0,51% | 0,872 | -0,53% | 0,841 | 3,21% |
| Yenes por euro | 182,5 | 184,1 | -0,83% | 184,3 | -0,96% | 184,1 | -0,83% | 161,8 | 12,78% |
| Dólar (tipo de cambio efectivo) | 97,3 | 99,4 | -2,14% | 98,0 | -0,77% | 98,3 | -1,07% | 107,4 | -9,47% |
| Brent (dólares por barril) | 65,8 | 63,9 | 2,85% | 60,6 | 8,44% | 60,9 | 8,07% | 78,5 | -16,23% |
| Oro (dólares por onza) | 5086,7 | 4595,4 | 10,69% | 4529,1 | 12,31% | 4341,1 | 17,18% | 2778,9 | 83,05% |

* 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) | 5948,65 | 5925,82 | 0,39% | 5746,24 | 3,52% | 5791,41 | 2,72% | 5219,37 | 13,97% |
| IBEX 35 (España) | 17602,00 | 17665,30 | -0,36% | 17172,90 | 2,50% | 17307,80 | 1,70% | 11982,60 | 46,90% |
| DAX (Alemania) | 24900,71 | 24959,06 | -0,23% | 24340,06 | 2,30% | 24490,41 | 1,68% | 21394,93 | 16,39% |
| CAC (Francia) | 8143,05 | 8112,02 | 0,38% | 8103,58 | 0,49% | 8149,50 | -0,08% | 7927,62 | 2,72% |
| FTSE MIB (Italia) | 44831,60 | 45195,89 | -0,81% | 44606,58 | 0,50% | 44944,54 | -0,25% | 36200,72 | 23,84% |
| Dow Jones Industrial (Estados Unidos) | 49098,71 | 49442,44 | -0,70% | 48710,97 | 0,80% | 48063,29 | 2,15% | 44424,25 | 10,52% |
| S&P 500 (Estados Unidos) | 6915,61 | 6944,47 | -0,42% | 6929,94 | -0,21% | 6845,50 | 1,02% | 6101,24 | 13,35% |
| NASDAQ (Estados Unidos) | 25605,47 | 25547,07 | 0,23% | 25644,39 | -0,15% | 25249,85 | 1,41% | 21774,01 | 17,60% |
| Russell 2000 (Estados Unidos) | 2669,16 | 2674,56 | -0,20% | 2534,35 | 5,32% | 2481,91 | 7,54% | 2307,74 | 15,66% |
| Nikkei 225 (Japón) | 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% |

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.
