

Informe mensual mercados

Enero 2026

El mes de enero se estrenaba con una disrupción histórica en el tablero geopolítico con la intervención militar de EE. UU. en Venezuela, que culminó con la captura de Nicolás Maduro y el inicio de una transición institucional bajo supervisión de Washington. Este movimiento permitió a EE. UU. tomar el control operativo de gran parte de las reservas de crudo. Simultáneamente, la administración Trump puso el foco en Groenlandia, generando una crisis de soberanía con Dinamarca y la Unión Europea que derivó en amenazas de aranceles del 10% sobre las importaciones europeas que finalmente se consiguieron paralizar. Por otro lado, la Casa Blanca aplicaba un arancel del 25% sobre los semiconductores para después lograr un pacto histórico con Taiwán, estableciendo un arancel del 15% a sus exportaciones a cambio de una inversión masiva de 250.000 millones de dólares en suelo estadounidense, con flexibilizaciones en casos específicos para la adquisición del chip Nvidia H200 por parte de gigantes tecnológicos chinos. Paralelamente, la Casa Blanca amenazaba con establecer aranceles de emergencia para cualquier nación que suministre petróleo a Cuba, así como amenazas de gravámenes del 100% a Canadá por sus vínculos comerciales con Pekín.

En el ámbito monetario, en la reunión de la Reserva Federal se optó por mantener los tipos de interés en el rango del 3,5% - 3,75%, tal y como descontaba el mercado, rompiendo una racha de tres bajadas consecutivas. El mensaje oficial de Jerome Powell fue optimista respecto al crecimiento y la estabilización laboral, desplazando las expectativas de nuevos recortes hacia el mes de junio. Sin embargo, la institución se ha visto sacudida por una investigación penal del Departamento de Justicia contra el propio Powell, lo que ha generado una incertidumbre institucional. En este contexto, el anuncio de la nominación a candidato de Kevin Warsh como sucesor de Powell, con un enfoque cercano a Trump pero de sesgo históricamente antiinflacionista, provocó una reacción de cautela en los activos de riesgo. Por su parte, el Banco de Japón (BOJ) mantuvo su tasa de referencia sin cambios en el 0,75%, elevando las previsiones de inflación promedio hasta el 2,2% para el año fiscal, lo que provocó la debilidad del yen.

En el ámbito corporativo, comenzaba la temporada de resultados del cuarto trimestre de 2025. En el ámbito financiero, Goldman Sachs reportó ingresos récord y Morgan Stanley superó las expectativas, contrastando con la decepción de JP Morgan, lastrado por la caída en comisiones y costes de integración de Apple Card. En el sector tecnológico, Apple destacó con un trimestre récord impulsado por las ventas de iPhone, mientras que Meta se disparó tras batir previsiones. Sin embargo, Microsoft fue penalizada por su elevado gasto en infraestructuras de IA, e Intel sufrió fuertes caídas tras ofrecer guías débiles y anunciar recortes de plantilla. Por último, el optimismo en semiconductores Nvidia reafirmó su liderazgo con una inversión de 1.000 millones de dólares junto a Eli Lilly para transformar sectores mediante la IA, y tanto ASML como ASM International reportaron resultados que superaron las expectativas.

Los datos macroeconómicos del mes dibujan un escenario mixto. En EE. UU., la inflación subyacente bajó al 2,6% interanual, su nivel más bajo en cuatro años, sugiriendo una estabilización de precios. No obstante, el mercado laboral muestra signos de fatiga: las nóminas no agrícolas de diciembre se situaron en 50k (por debajo de las 70k estimadas), y la encuesta de confianza de la Conference Board se desplomó hasta los 84,5 puntos (mínimos de 2014), reflejando la creciente dificultad percibida para encontrar empleo. Por sectores, los PMIs confirman una economía dual: el sector servicios se mantiene en expansión robusta (54,4 puntos), impulsado por el consumo, mientras que el sector manufacturero (47,9) continúa lastrado por la debilidad industrial. En la Eurozona, el PIB cerró 2025 con un crecimiento anual del 1,5%, mostrando una resiliencia inesperada a pesar de la contracción en Alemania e Italia.

En cuanto a evolución de los principales activos, la renta variable global experimentó un mes positivo de rotación sectorial, impulsada por el buen desempeño de los mercados emergentes (+7,46%) y las pequeñas compañías (+5,63%). En el mercado de renta fija, se observó un repunte en el tramo largo de la curva japonesa y estadounidense por incertidumbre fiscal situando el bono a 10 años estadounidense en el 4,24%, mientras que los diferenciales de crédito se mantuvieron estables en niveles históricamente estrechos. Por su parte, el dólar acentuó su senda de depreciación frente a la cesta principal de divisas, cerrando el cruce EUR/USD en niveles de 1,1851. Finalmente, las materias primas registraron fuertes subidas traccionadas por la geopolítica, con el oro repuntando un 13,31% en el mes tras alcanzar máximos históricos y el barril Brent escalando un 16,17% hasta los 70,69 \$.

Claves del próximo mes...

> Reunión del BCE: el mercado no descuenta recortes de tipos, la atención se centrará en el mensaje de Lagarde para interpretar la ruta de recortes para el segundo trimestre

> Datos de inflación en EEUU: crítico para calibrar si la moderación de la inflación subyacente observada en diciembre tiene continuidad

> Informe de empleo americano . El consenso espera la creación de 70k nóminas (vs. 50k previas) y una tasa de paro estable en el 4,4%. Este dato, será vital para confirmar si el enfriamiento laboral se acentúa o se estabiliza.

> Japón: Elecciones anticipadas el 8 de febrero tras la disolución de la Cámara Baja para consolidar el liderazgo y las reformas fiscales expansivas de Sanae Takaichi.

> Datos de inflación China: Se espera en esta región una moderación del dato de inflación en el 0,4%, manteniendo los riesgos de deflación estructural por el débil consumo.

> Año nuevo Chino y consecuente cierre de bolsas, lo que reducirá el volumen operativo.

>Resultados empresariales 4T25 clave para calibrar la sostenibilidad del crecimiento en sus respectivos sectores: Alphabet, Amazon, NVIDIA, Pfizer

Monitor de Mercados

Índices de bolsa - Rentabilidades %

	MES	YTD	1A	3A
EEUU (USD)	↑ 1,37%	1,37%	14,29%	70,22%
EEUU Tecnología (USD)	↑ 0,95%	0,95%	19,21%	102,53%
EEUU Industriales (USD)	↑ 1,73%	1,73%	8,94%	43,44%
Europa (EUR)	↑ 2,70%	2,70%	12,60%	42,86%
España (EUR)	↑ 3,31%	3,31%	43,97%	97,93%
Japón (JPY)	↑ 6,07%	6,07%	39,20%	123,00%
Global (EUR)	↑ 0,89%	0,89%	3,02%	48,41%
Emergentes (EUR)	↑ 7,46%	7,46%	24,98%	45,24%
Asia ex-Japón (EUR)	↑ 6,82%	6,82%	24,43%	43,25%
Latinoamérica (EUR)	↑ 15,19%	15,19%	52,79%	33,69%
Factor crecimiento (USD)	↓ -0,30%	-0,30%	16,63%	86,20%
Factor valor (USD)	↑ 4,62%	4,62%	17,80%	40,15%
Factor calidad (USD)	↑ 3,94%	3,94%	17,88%	81,47%
Factor momentum (USD)	↑ 3,36%	3,36%	19,24%	80,46%
Dividendo (USD)	↑ 5,26%	5,26%	20,08%	43,13%
Pequeñas compañías (USD)	↑ 5,63%	5,63%	19,66%	38,16%
Volatilidad	↑ 16,66%	16,66%	10,10%	-10,10%

Deuda soberana - Δ p.b

	TIR	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
EEUU 10 años	4,24	↑ 6,80	6,30	6,80	0,21
EEUU 2 años	3,52	↑ 4,90	-2,20	4,90	-0,16
DIF EEUU 10-2 AÑOS (pbs)	0,71	↑ 1,90	8,50	1,90	0,37
Alemania 2 años	2,09	↑ 0,07	0,24	4,34	0,43
Alemania 10 AÑOS	2,84	↑ 0,04	0,18	4,62	0,81
España 10 años	3,21	↑ 0,15	0,53	6,15	0,34
Dif 10 años ESP-ALE (pbs)	36,90	↑ 0,05	0,20	3,87	0,43
Italia 10 AÑOS	3,46	↓ -3,50	-11,40	5,05	-0,21
Francia 10 AÑOS	3,43	↓ -1,20	32,50	5,31	0,24
Portugal 10 AÑOS	3,20	↑ 6,80	-28,00	0,43	0,21
Reino Unido 10 AÑOS	4,52	↑ 0,05	0,20	3,87	0,43
Japón 10 AÑOS	2,24	↑ 18,50	103,50	25,40	3,60
China 10 AÑOS	1,81	↓ -3,60	18,00	-0,86	-0,38

Índices de crédito - rentabilidades %

	TIR	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
Investment Grade USA (USD)	4,84	↑ 0,18%	0,18%	7,16%	15,04%
High Yield USA (USD)	6,58	↑ 0,51%	0,51%	7,70%	29,09%
Investment Grade UE	3,36	↑ 0,80%	0,80%	3,61%	15,46%
High Yield UE	5,70	↑ 0,80%	0,80%	5,38%	26,07%

Diferenciales de crédito - Δ p.b

	PBS	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
Diferencial IG USD (pbs)	72,45	↓ -4,96	-4,96	-6,01	-44,21
Diferencial HY USD (pbs)	263,59	↓ -4,49	-4,49	2,97	-157,05
Diferencial IG EUR (pbs)	73,36	↓ -5,20	-5,20	-17,33	-78,15
Diferencial HY EUR (pbs)	273,48	↓ -6,79	-6,79	-26,64	-183,27

Divisas - Δ precio %

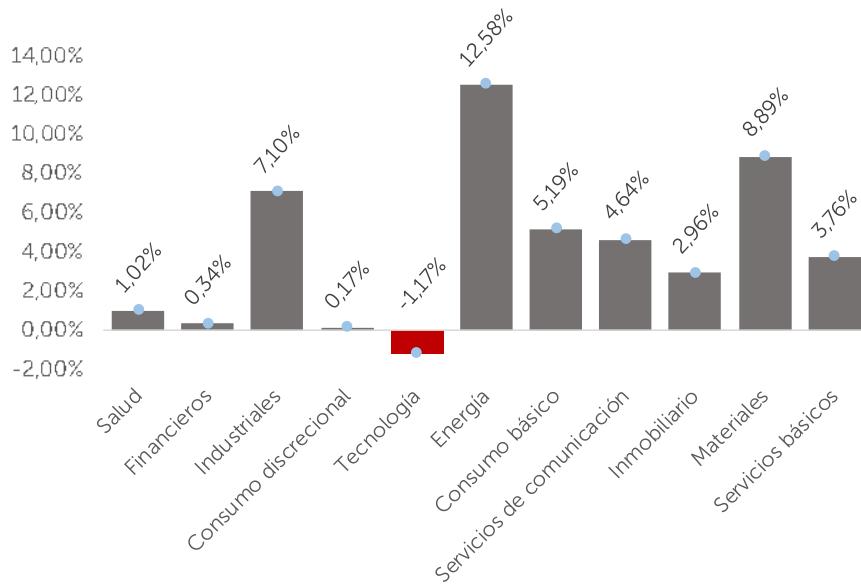
	Precio	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
EUR/USD	1,1851	↑ 0,89%	0,89%	14,05%	9,10%
EUR/JPY	183,4300	↓ -0,32%	-0,32%	14,41%	29,80%
EUR/GBP	0,8662	↓ -0,63%	-0,63%	3,51%	-1,75%
Índice Dólar (DXY)	96,9910	↓ -1,35%	-1,35%	-10,02%	-5,00%

Materias primas - rentabilidades %

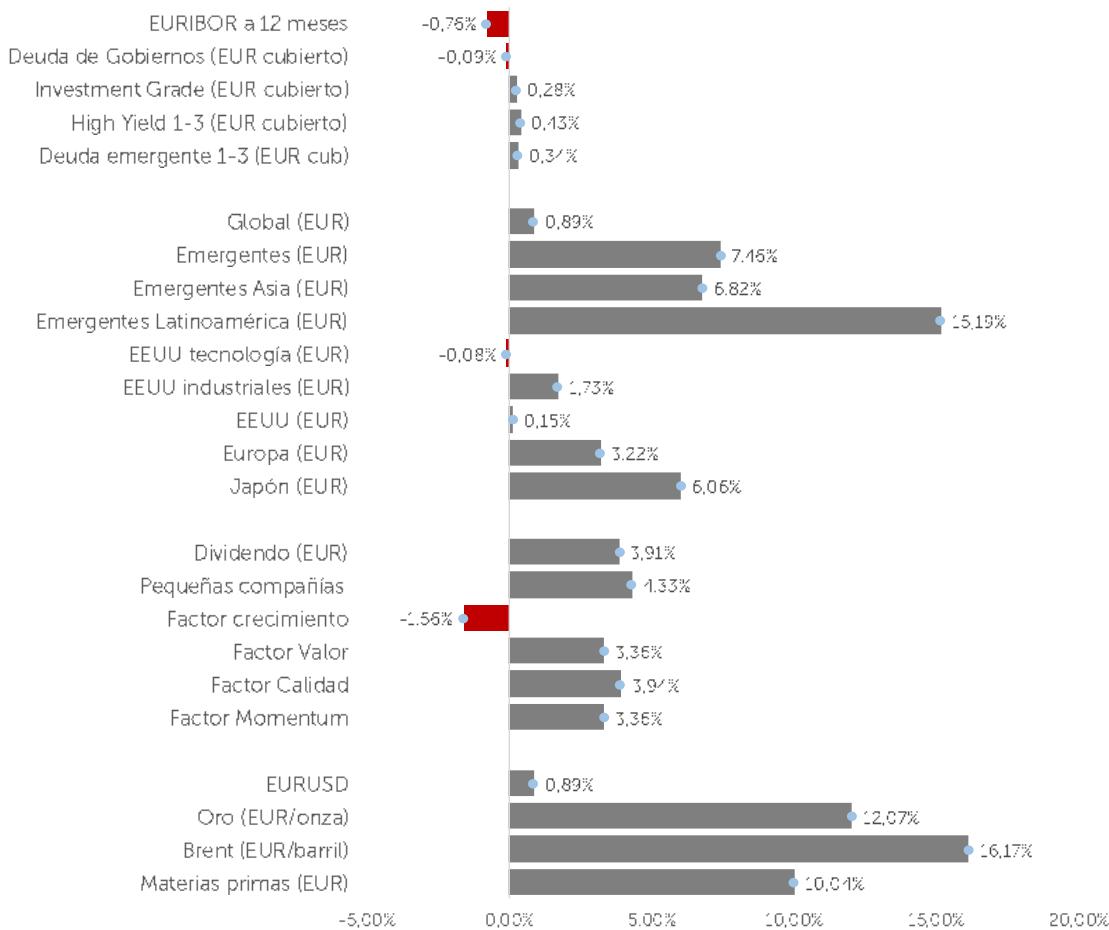
	Precio	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
Barril Brent	70,69	↑ 16,17%	16,17%	-8,04%	-16,33%
Barril West Texas	65,21	↑ 13,57%	13,57%	-10,34%	-17,32%
Materias primas	124,59	↑ 10,04%	10,04%	17,49%	7,96%
Oro	5375,24	↑ 13,31%	13,31%	75,13%	153,80%

Datos a cierre del 31/01/2026. Fuente: Bloomberg. Elaborado por ABANCA Corporación Bancaria, S.A. Las inversiones a las que se refiere este documento pueden variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.

Retorno por Sector



Evolución principales mercados (EUR)



Datos a cierre del 31/01/2026. Fuente: Bloomberg. Elaborado por ABANCA Corporación Bancaria, S.A. Las inversiones a las que se refiere este documento pueden variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.

AVISO LEGAL

Este documento es informativo, se emite con fines publicitarios y ha sido elaborado por ABANCA CORPORACION BANCARIA, S.A. ("ABANCA") sin que tenga la consideración de análisis financiero independiente ni de recomendación personalizada de compra, venta o de adopción de una estrategia de inversión específica. Por tanto, no se está prestando un servicio de asesoramiento en materia de inversión ni tampoco asesoramiento sobre cuestiones legales o fiscales o análisis financiero, ni debe interpretarse como tal. Las inversiones implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. Las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. ABANCA no ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a los resultados obtenidos del uso de la información en este documento. ABANCA no garantiza la exactitud o integridad de la información que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenidos de otras fuentes de terceros.

La información financiera contenida en el documento no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de ninguna persona en particular. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los clientes. Cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada cliente. En caso de estar interesado en algún producto y/o servicio en particular, por favor, póngase en contacto con ABANCA para obtener la información legal y determinar si el producto y/o servicio está disponible para su distribución y si resulta adecuado para usted. Este documento en ningún caso sustituye la documentación legal del mismo que le recordamos su importancia de revisar. El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo por ningún motivo. En particular, el receptor de este documento en ningún caso utilizará la información contenida en el mismo para la prestación de servicios de inversión en los que la recepción gratuita de este tipo de documentación esté prohibida.

Las inversiones en fondos de inversión implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. A modo de resumen, los principales riesgos que ha de asumir un inversor en este tipo de instrumentos son los siguientes: de mercado, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito y de liquidez.

Fecha informe: 31-01-2026