

Informe semanal de mercados

Semana del lunes 26 al viernes 30 de enero

La última semana de enero nos dejó un mercado pendiente de la política monetaria y con un giro brusco en las materias primas. La Reserva Federal optó por mantener los tipos de interés en el rango 3,5 %-3,75 %, con un mensaje de continuidad que reconoce un crecimiento “sólido” y una inflación todavía algo elevada, dando más peso a la pausa vigilante tras los recortes del último tramo de 2025. A más efectos, el presidente Donald Trump nominó a Kevin Warsh para suceder a Jerome Powell como presidente de la Fed, un movimiento que el mercado leyó como señal de que la independencia de la institución queda, al menos, mejor anclada que con otras alternativas barajadas, y que además redujo las apuestas por un ciclo de recortes más agresivo. El dólar rebotó y el conocido “comercio de la devaluación” perdió tracción; la consecuencia más visible fue el desplome histórico de los metales preciosos: la plata llegó a sufrir en torno a un -30 % en la sesión del viernes, su peor caída desde 1980, y el oro recortó cerca de un -10 % desde los máximos de la víspera, en medio de ventas forzadas y ejecución de márgenes. Al mismo tiempo, la temporada de resultados siguió marcando el pulso del mercado: Microsoft acusó un retroceso notable tras publicar sus cifras y Apple resistió mejor de lo esperado, mientras el interés inversor rotaba hacia los anuncios previstos para la semana entrante en grandes tecnológicas.

En cuanto a referencias macroeconómicas tuvimos señales que, en conjunto, avalan una economía que modera su impulso sin perder tracción. En EE. UU., la confianza del consumidor del Conference Board cayó en enero a 84,5, reflejando una mayor cautela sobre el empleo y apuntando a un consumo más templado en el arranque del año; aun así, el mercado laboral se mantiene sin tensiones de despidos, con 209 k nuevas solicitudes semanales, y los precios de producción sorprendiendo al alza con un IPP de +0,5 % m/m en diciembre. Además, los inventarios de crudo de la EIA registraron una caída de -2,295 M, combustible adicional para el repunte del petróleo. En Europa, el Ifo alemán quedó sin cambios en 87,6, un mensaje de estabilización frágil más que de giro al alza. En España, la EPA descendió por primera vez desde 2008 por debajo del 10 % (9,93 %), las ventas minoristas de diciembre crecieron 2,9 % a/a (con cierta moderación respecto a noviembre), el PIB 4T avanzó 0,8 % t/t (2,6 % a/a) y el IPC flash de enero se situó en 2,4 % (subyacente 2,6 %), combinación que sugiere desinflación compatible con crecimiento. En Alemania, el desempleo ajustado no varió (0 k), el PIB 4T subió 0,3 % t/t y el IPC preliminar repuntó 0,1 % m/m (2,1 % a/a), confirmando una mejora gradual con precios contenidos.

En renta variable, la semana se saldó con descensos en EE. UU. —S&P 500 -0,16 %, Nasdaq -0,59 %, Dow -1,05 %— en un contexto de dólar más fuerte, toma de beneficios y mayor dispersión tras los resultados; en Europa, el EuroStoxx 50 -0,17 % acusó el sesgo defensivo de final de semana, mientras el IBEX 35 +1,13 % destacó apoyado en domésticas y financieras; y en Asia, el Nikkei +0,83 % prolongó su buen tono. La corrección violenta de los metales y la lectura de la nominación de Warsh actuaron como telón de fondo de una rotación intradía hacia compañías menos expuestas a la narrativa de “devaluación del dólar”.

En renta fija, la TIR del Treasury a 10 años repuntó hasta 4,24 % (+2,42 pb), en línea con una Fed en pausa y con el IPP más firme que suaviza la expectativa de recortes inmediatos; en la zona euro, la combinación de datos de precios contenidos y un crecimiento que mejora marginalmente permitió cierta relajación: el Bund 10 a cerró en 2,84 % (-2,4 pb) y el bono español 10 a en 3,21 % (-1,7 pb).

En materias primas y divisas, el Brent avanzó con fuerza hasta 71 \$ (+7,78 %) tras la fuerte reducción de inventarios en EE. UU.; por el contrario, el oro retrocedió a 4.894 \$ (-2,29 %) y la plata a 85 \$ (-17,91 %), dentro de un movimiento de capitulación asociado al rebote del dólar y al cierre de posiciones especulativas tras la nominación de Warsh. En divisas, el dólar se fortaleció al calor de ese cambio de narrativa, recortándole un 0,24 % al euro y llevando el cruce a 1,185, después de haber cotizado a comienzos de la semana por encima de 1,20.

De cara a esta semana, el foco se reparte entre actividad y bancos centrales: hoy se publican los PMIs manufactureros (España, Alemania y zona euro por la mañana; Reino Unido a media mañana) y el ISM manufacturero de EE. UU. por la tarde. El miércoles llegan ADP y ISM servicios en EE. UU., junto con el IPC “flash” de enero en la eurozona. El jueves decidirán BCE y BoE, y en Alemania se conocerán los pedidos de fábrica de diciembre a primera hora. El viernes, el turno será del empleo estadounidense. Por su parte, la temporada de resultados continúa a pleno rendimiento, siendo el turno esta semana de Alphabet (Google) y Amazon, o de los grandes bancos europeos como BBVA, UniCredit, Santander, Intensa Sanpaolo, BNP Paribas...

Mercado	Último	Semana	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 año	YTD	2025	2024
IBEX 35	17.881	1,13%	3,03%	11,47%	24,34%	43,97%	3,31%	49,27%	14,78%
EURO STOXX 50	5.948	-0,17%	2,62%	4,36%	10,28%	12,60%	2,70%	18,29%	8,28%
FTSE 100	10.224	0,74%	2,85%	4,75%	11,89%	18,23%	2,94%	21,51%	5,69%
S&P 500	6.939	-0,16%	0,62%	1,71%	9,05%	14,29%	1,37%	16,39%	23,31%
NASDAQ	23.462	-0,59%	0,18%	-0,51%	11,04%	19,21%	0,95%	20,36%	28,64%
DOW JONES 30	48.892	-1,05%	1,09%	2,88%	9,97%	8,94%	1,73%	12,97%	12,88%
NIKKEI	1.717	0,83%	5,93%	3,89%	31,16%	34,95%	5,93%	26,18%	19,22%
MSCI WORLD	2.902	-0,15%	1,55%	3,34%	10,55%	17,49%	2,19%	19,49%	17,00%

Renta Variable

Mercado	Último	Semana	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 año	YTD	2025	2024
---------	--------	--------	-------	---------	---------	-------	-----	------	------



Europa y Eur. del Este

IBEX 35	17.881	1,13%	3,03%	11,47%	24,34%	43,97%	3,31%	49,27%	14,78%
EURO STOXX 50	5.948	-0,17%	2,62%	4,36%	10,28%	12,60%	2,70%	18,29%	8,28%
DAX 30	24.539	-1,58%	0,20%	1,74%	1,14%	12,94%	0,20%	23,01%	18,85%
FTSE 100	10.224	0,74%	2,85%	4,75%	11,89%	18,23%	2,94%	21,51%	5,69%
CAC 40	8.127	-0,06%	-0,51%	-0,38%	3,37%	2,33%	-0,28%	10,42%	-2,15%
FTSE MIB	45.527	1,28%	1,30%	5,38%	9,34%	24,97%	1,30%	31,47%	12,63%
PSI 20 (PORTUGAL)	8.662	0,99%	4,82%	2,55%	13,06%	32,55%	4,82%	29,58%	-0,30%
SMI (SUIZA)	13.188	0,35%	-0,60%	7,14%	10,53%	4,63%	-0,60%	14,37%	4,16%
OMX (SUECIA)	3.027	0,08%	4,98%	8,76%	16,14%	13,68%	4,98%	16,10%	3,63%
ASE (GRECIA)	2.315	1,54%	9,15%	15,44%	17,09%	49,28%	9,16%	44,30%	13,65%
WIG 20 (POLONIA)	3.360	0,12%	5,53%	10,92%	12,67%	37,64%	5,53%	45,26%	-6,44%
PX (REPÚBLICA CHECA)	2.763	0,81%	2,89%	16,32%	22,93%	46,68%	2,89%	52,58%	24,48%
XU100 (TURQUIA)	13.838	5,02%	23,33%	27,69%	30,32%	37,26%	22,88%	14,56%	31,60%
STOXX 600 EUROPE	611	0,23%	3,07%	6,29%	11,04%	13,39%	3,18%	16,66%	5,98%
MSCI EUROPE INDEX	204	0,23%	2,98%	6,01%	10,99%	12,82%	3,07%	16,34%	5,75%
MSCI EUROPE VALUE	174	1,52%	2,99%	8,75%	14,16%	22,17%	3,12%	25,84%	6,90%
MSCI EUROPE GROWTH	222	-1,10%	2,98%	3,25%	7,81%	3,95%	3,03%	7,31%	4,47%



Estados Unidos y Canadá

S&P 500	6.939	-0,16%	0,62%	1,71%	9,05%	14,29%	1,37%	16,39%	23,31%
NASDAQ	23.462	-0,59%	0,18%	-0,51%	11,04%	19,21%	0,95%	20,36%	28,64%
DOW JONES 30	48.892	-1,05%	1,09%	2,88%	9,97%	8,94%	1,73%	12,97%	12,88%
RUSSELL 2000 GROWTH	1.717	-2,78%	3,19%	2,72%	14,87%	12,26%	3,95%	12,36%	14,49%
RUSSELL 2000 VALUE	2.902	-0,58%	5,98%	9,68%	19,53%	14,39%	6,80%	10,16%	5,73%
SPTSX (CANADÁ)	31.924	-3,53%	0,18%	5,78%	16,64%	23,70%	0,67%	28,24%	17,99%



Latam

MEXBOL (MEJICO)	67.599	-1,61%	5,02%	7,49%	17,78%	29,87%	5,12%	29,88%	-13,72%
BOVESPA (BRASIL)	181.364	1,48%	12,56%	21,90%	35,36%	42,90%	12,56%	33,95%	-10,36%
MERVAL (ARGENTINA)	3.230.714	2,18%	4,85%	14,53%	38,70%	23,09%	4,85%	20,44%	172,52%
COLCAP (COLOMBIA)	2.475	-1,86%	19,67%	24,31%	40,62%	60,38%	19,67%	49,90%	15,43%
MSCI LATAM	3.121	0,14%	15,06%	21,45%	39,44%	52,79%	15,19%	46,24%	-30,43%

Renta Variable

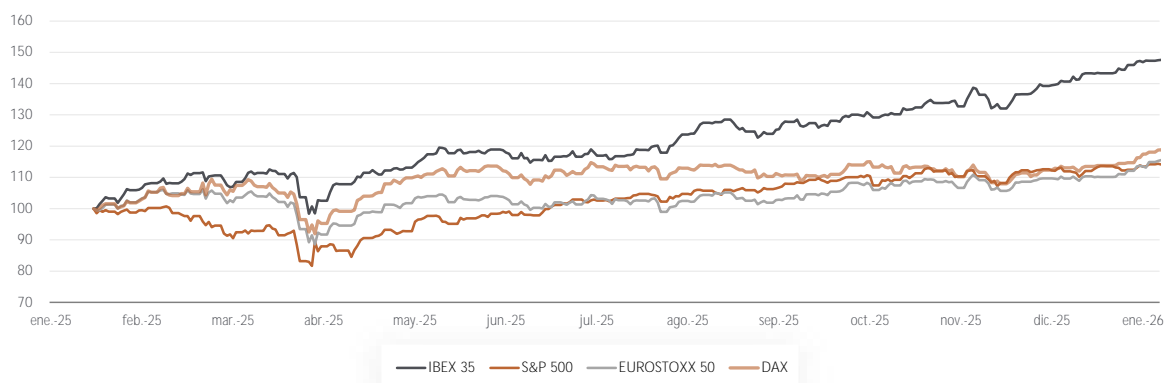
Mercado	Último	Semana	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 año	YTD	2025	2024
Asia Pacífico									
NIKKEI	53.323	0,83%	5,93%	3,89%	31,16%	34,95%	5,93%	26,18%	19,22%
TOPIX	3.566	0,39%	4,62%	8,04%	22,13%	28,20%	4,62%	22,41%	17,69%
HSI (HONG KONG)	27.387	2,32%	5,93%	4,20%	8,78%	35,41%	6,85%	27,77%	17,67%
SHANGHAI	4.151	-0,35%	3,85%	3,29%	13,89%	26,68%	3,76%	18,41%	12,67%
CSI 300 (CHINA)	4.718	-0,01%	1,18%	-0,08%	13,37%	23,30%	1,65%	17,66%	14,68%
SENSEX (INDIA)	82.270	0,90%	-2,84%	-2,53%	0,97%	7,18%	-3,46%	9,06%	8,17%
KOSPI (COREA)	5.224	5,55%	23,97%	27,83%	60,53%	105,94%	23,97%	75,63%	-9,63%
PCOMP (FILIPINAS)	6.356	0,88%	4,56%	6,73%	0,17%	3,62%	4,56%	-7,29%	1,22%
JCI (INDONESIA)	8.330	-7,19%	-3,67%	1,78%	10,33%	17,76%	-3,67%	22,13%	-2,65%
ASX (AUSTRALIA)	8.928	0,10%	1,74%	-0,18%	1,29%	4,42%	1,78%	6,80%	7,49%
MSCI ASIA	839	1,77%	8,42%	6,73%	21,03%	39,52%	8,23%	29,87%	10,02%
MSCI ASIA PACIFIC	245	1,36%	7,47%	7,00%	18,54%	32,91%	7,54%	25,35%	7,23%

África y Oriente Medio


ISRAEL	-	-0,05%	9,35%	22,31%	32,37%	63,51%	10,25%	51,63%	28,39%
SUDAFRICA	112.229	-3,84%	3,22%	9,63%	22,52%	44,86%	3,94%	43,24%	6,93%
NIGERIA	165.370	-0,09%	6,67%	7,61%	18,73%	57,88%	6,27%	51,19%	37,65%
KENIA	#N/A N/A	0,82%	5,81%	6,61%	28,16%	51,01%	4,96%	56,13%	33,94%
ARABIA SAUDÍ	11.382	0,99%	9,64%	-2,35%	4,29%	-8,32%	8,50%	-12,84%	0,58%
EMIRATOS ARABES	6.435	-0,17%	6,99%	5,41%	3,66%	24,84%	6,42%	17,22%	27,07%
QATAR	11.310	-0,10%	4,79%	3,23%	1,44%	6,03%	5,09%	1,81%	-2,40%

Global

MSCI WORLD	4.528	-0,15%	1,55%	3,34%	10,55%	17,49%	2,19%	19,49%	17,00%
MSCI ACWI	1.044	0,01%	2,36%	3,89%	11,77%	19,66%	2,92%	20,60%	15,73%
MSCI EMERG. MKTS.	1.528	1,24%	8,95%	8,25%	22,01%	39,46%	8,81%	30,58%	5,05%



Renta Variable

Sectores	Último	Semana	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 año	YTD	2025	2024
 España									
ENERGIA	375	1,75%	5,22%	18,70%	27,56%	60,18%	5,43%	66,95%	26,00%
ASEGURADORAS	487	1,84%	-4,81%	-0,31%	0,55%	12,07%	-4,68%	24,52%	18,19%
RETAIL	488	0,65%	0,07%	4,83%	15,65%	8,50%	0,42%	10,68%	9,00%
AUTOS	502	-0,28%	-4,30%	-0,05%	-4,87%	-12,97%	-4,30%	-4,81%	-12,17%
INDUSTRIA BASICA	751	-1,46%	12,45%	26,08%	49,19%	39,49%	12,68%	28,16%	-11,26%
MEDIA	377	-2,43%	-5,37%	-5,99%	-11,21%	-24,24%	-5,40%	-15,10%	15,58%
B. INDUSTRIALES	1.133	0,25%	5,90%	4,37%	9,19%	21,32%	6,10%	21,28%	13,80%
INMOBILIARIO	131	1,44%	3,39%	1,92%	2,08%	1,11%	3,47%	0,31%	-5,80%
CONSTRUCCION	853	0,11%	0,42%	4,86%	3,31%	17,12%	0,58%	21,51%	4,89%
VIAJES	271	-0,32%	-3,65%	2,20%	-3,30%	-2,26%	-3,56%	3,64%	12,63%
TECNOLOGIA	881	-2,92%	5,24%	0,17%	6,74%	3,44%	5,29%	3,15%	6,62%

 Estados Unidos									
SALUD	1.803	-2,13%	-0,74%	7,20%	15,40%	5,00%	-0,18%	12,53%	0,90%
UTILITIES	440	0,88%	0,69%	-3,53%	1,63%	10,32%	1,32%	12,69%	19,58%
ENERGIA	786	3,84%	13,78%	17,26%	17,17%	14,47%	14,37%	4,96%	2,31%
MATERIALES	624	-1,50%	7,69%	14,24%	11,67%	10,82%	8,64%	8,43%	-1,83%
CONSUMO BASICO	930	0,86%	6,92%	9,04%	5,70%	6,15%	7,52%	1,32%	11,98%
INMOBILIARIO	262	0,71%	1,72%	1,77%	-0,93%	0,41%	2,74%	-0,35%	1,73%
TELECOMUNICACIONES	478	2,79%	5,27%	10,86%	26,24%	29,37%	5,69%	32,41%	38,89%
FINANCIERO	888	0,05%	-3,35%	2,18%	1,35%	3,08%	-2,61%	13,32%	28,43%
INDUSTRIA	1.400	0,62%	5,69%	6,96%	8,87%	18,67%	6,62%	17,70%	15,64%
TECNOLOGIA	5.588	-1,19%	-2,53%	-6,55%	6,70%	23,91%	-1,69%	23,31%	35,69%
CONS. DISCRECIONAL	1.961	-0,72%	0,89%	3,98%	8,55%	2,69%	1,70%	5,31%	29,13%

ESTILOS

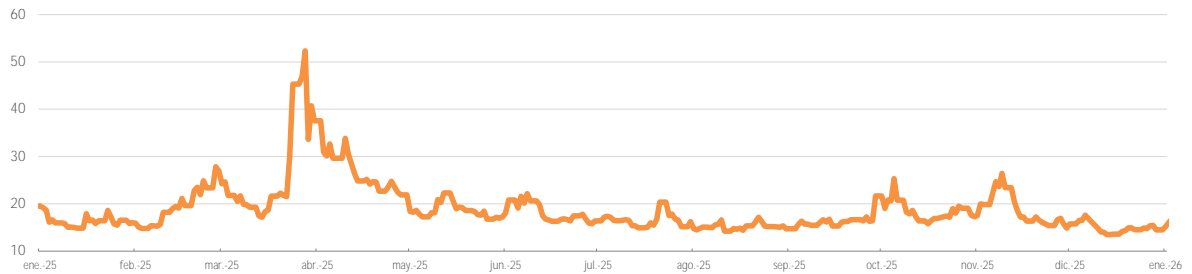
MSCI EUROPE VALUE	174	1,52%	2,99%	8,75%	14,16%	22,17%	3,12%	25,84%	6,90%
MSCI EUROPE GROWTH	222	-1,10%	2,98%	3,25%	7,81%	3,95%	3,03%	7,31%	4,47%
RUSSELL 2000 GROWTH	1.751	-2,78%	3,19%	2,72%	14,87%	12,26%	3,95%	12,36%	14,49%
RUSSELL 2000 VALUE	2.934	-0,58%	5,98%	9,68%	19,53%	14,39%	6,80%	10,16%	5,73%

VOLATILIDAD

DAX	20	14,60%	32,75%	14,67%	15,28%	33,11%	32,75%	-5,50%	15,59%
EUROSTOXX 50	20	15,66%	35,84%	18,44%	21,22%	34,06%	35,84%	-13,46%	25,26%
S&P 500	-	-12,70%	17,53%	-0,60%	3,59%	-1,02%	13,00%	-15,66%	32,31%

Índices principales

Vix Index



Divisas y materias primas

Activo	Último	Semana	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 año	YTD	2025	2024
DIVISAS									
USD/EUR	1,185	-0,24%	0,88%	2,47%	3,91%	14,05%	0,89%	13,44%	-6,21%
GBP/EUR	0,87	-0,26%	-0,69%	-1,50%	0,54%	3,51%	-0,63%	5,35%	-4,55%
JPY/EUR	183,43	0,14%	-0,18%	2,91%	7,58%	14,41%	-0,32%	13,04%	4,53%
NOK/EUR	11,42	-1,63%	-3,24%	-1,83%	-3,01%	-2,99%	-3,57%	0,48%	5,00%
SEK/EUR	10,57	-0,45%	-2,17%	-3,23%	-5,41%	-7,99%	-2,29%	-5,61%	2,90%
CHF/EUR	0,92	-0,71%	-1,53%	-1,20%	-1,42%	-3,07%	-1,55%	-0,99%	1,21%
AUD/EUR	1,70	-0,91%	-3,00%	-3,53%	-3,99%	1,70%	-3,31%	5,20%	3,24%
MXN/EUR	20,70	0,33%	-2,10%	-3,44%	-3,88%	-3,92%	-2,16%	-1,91%	15,01%
BRL/EUR	6,24	-0,62%	-3,03%	0,26%	-1,82%	2,06%	-3,40%	1,00%	19,36%

MATERIAS PRIMAS

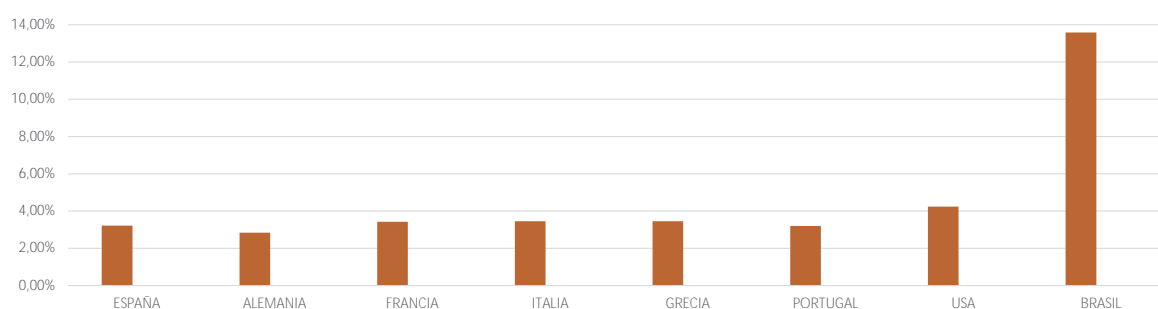
BRENT	71	7,78%	14,16%	8,75%	-3,48%	-8,04%	16,17%	-18,48%	-3,12%
WTI	65	7,55%	12,94%	9,07%	-1,55%	-2,61%	13,96%	-15,05%	1,94%
ORO	4.894	-2,29%	12,78%	21,61%	49,43%	75,13%	13,31%	64,58%	27,22%
PLATA	85	-17,91%	11,67%	74,13%	129,45%	169,65%	18,89%	147,95%	21,46%
COBRE	1.296	-3,35%	27,46%	37,88%	77,43%	93,25%	27,80%	87,86%	-6,61%
ALUMINIO	3.144	-1,40%	5,50%	9,80%	20,88%	19,70%	4,96%	17,40%	7,03%
NÍQUEL	17.954	-3,07%	6,69%	17,89%	19,53%	16,63%	7,86%	8,60%	-7,68%
TRIGO	538	2,97%	5,34%	-0,46%	-4,44%	-15,81%	6,11%	-17,39%	-
SOJA	1.064	0,24%	0,19%	-4,62%	3,28%	0,38%	1,60%	1,28%	-
CACAO	4.165	-4,21%	-31,30%	-31,75%	-42,67%	-52,65%	-31,33%	-	-

ACTIVO	Último	Semana	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 año	YTD	2025	2024
Bonos 10 años									
ESPAÑA	3,21%	-1,7	-7,5	6	-7,8	9,2	2,99%	3,66%	0,57%
ALEMANIA	2,84%	-2,4	-1,2	20	13,7	32,4	2,02%	2,57%	-0,18%
FRANCIA	3,43%	-1,1	-13,8	0,9	6,7	16	2,56%	3,12%	0,20%
ITALIA	3,46%	-1	-9,5	5,7	-6,4	-14,4	3,70%	4,72%	1,17%
GRECIA	3,45%	-1,3	1	17,9	8,3	7,3	3,06%	4,62%	1,34%
PORTUGAL	3,20%	-2,5	5,1	19,5	6,7	28,2	2,66%	3,59%	0,47%
USA	4,24%	2,42	11,36	13,85	-13,45	-28,08	3,88%	3,87%	1,51%
BRASIL	13,59%	-17,6	-14,9	-28,4	-40	-140,8	0,10365	12,76%	10,76%
INDIA	6,70%	3,2	11,7	12,3	32,6	1,5	7,17%	7,33%	6,47%

Crédito y Emergentes

EMERGENTE LC (USD)	167	0,13%	2,23%	5,03%	8,97%	18,26%	21,36%	2,15%	-9,73%
EMERGENTE HC (USD)	690	-0,10%	0,29%	1,33%	6,97%	12,61%	14,20%	0,26%	-2,05%
INV. GRADE EUROPA	268	0,23%	0,76%	0,36%	1,48%	3,75%	3,81%	0,76%	-0,97%
HIGH YIELD EUROPA	243	-0,11%	0,41%	1,03%	1,77%	4,74%	5,23%	0,44%	3,18%
INV. GRADE USA	344	-0,32%	-0,05%	0,11%	3,70%	7,42%	8,29%	0,24%	-1,49%
HIGH YIELD USA	299	-0,14%	0,56%	1,75%	4,53%	8,75%	10,37%	0,53%	4,75%
DEUDA FINANCIERA	270	0,20%	0,77%	0,51%	1,60%	4,13%	4,35%	0,77%	-0,60%
AGGREGATE EUROPA	249	0,13%	0,73%	0,16%	1,23%	2,41%	1,99%	0,73%	-2,85%

Rendimiento bono 10 años



*En Divisa Local Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en este documento se proporcionan únicamente con fines informativos y no constituyen asesoramiento de inversión. Deben, por tanto, no ser tratados como una recomendación personal para un inversor y, en ningún caso, como una oferta de compra, venta, suscripción o negociación de valores o de otros instrumentos. Caser Asesores Financieros no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta sufrida como consecuencia de la utilización de la información contenida en este informe. Este documento no puede ser (copiado, fotocopiado o duplicado en ningún modo, forma o medio (redistribuido o distribuido, o (citado, ni siquiera parcialmente, sin el consentimiento previo por Caser Asesores Financieros. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien Caser Agencia de Valores e Inversiones S.A. no garantiza la seguridad de las mismas. Los informes reflejan tan solo datos del mercado, y no se consideran una recomendación de inversión.