Amundi Investment Institute

Revisión semanal de Mercados

9 de enero 2026

Amundi Investment Solutions

La confianza se gana

«Esperamos que el BCE mantenga los tipos sin cambios a principios de 2026 y los reduzca más adelante, siempre que la inflación de los servicios se modere, el crecimiento se ralentice más de lo previsto y suban las rentabilidades de los bonos a largo plazo».

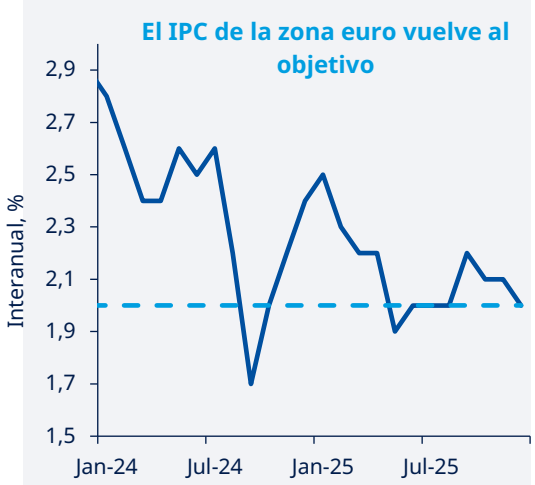
Monica Defend
Head of Amundi Investment Institute

El BCE mantendrá los tipos sin cambios a principios de 2026

Por ahora, el BCE se encuentra en una «buena posición», con una inflación de los servicios que se mantiene alta y unos datos de actividad que mejoran más de lo esperado.

Las perspectivas macroeconómicas de la zona euro apuntan a una desaceleración del crecimiento y a una mayor desinflación este año.

Las acciones europeas se ven respaldadas por unas perspectivas macroeconómicas benignas, mientras que los temores a un posible giro agresivo del BCE parecen haberse atenuado.



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg a 8 de enero de 2026.

La inflación de la zona euro se ralentizó hasta el 2,0 % en diciembre, según una estimación preliminar, alcanzando el objetivo del 2 % del BCE por primera vez desde agosto. Esperamos que la inflación se mantenga por debajo de este objetivo tanto este año como el próximo, mientras que el crecimiento real del PIB debería ralentizarse en general en 2026, a pesar del reciente impulso positivo. Las previsiones de crecimiento se han revisado al alza, mientras que la inflación sigue apuntando a una desaceleración debido al estancamiento del consumo privado, la ralentización del crecimiento salarial y la apreciación del euro (que tiende a abaratar las exportaciones). Este entorno favorece a la renta variable europea, y las acciones alemanas han alcanzado recientemente nuevos máximos históricos. Creemos que el BCE adoptará una actitud de «esperar y ver» a principios de 2026 y comunicará un posicionamiento dependiente de los datos. Las condiciones para que se produzcan nuevas bajadas de tipos incluirían una combinación de moderación de la inflación de los servicios, consumo moderado y un crecimiento económico más débil de lo esperado. El débil crecimiento del crédito en la región y un euro más fuerte también podrían llevar al BCE a tomar medidas.

Fechas clave

13 de enero — IPC y ventas de viviendas nuevas en EE. UU., cuenta corriente de Japón

14 de enero — Balanza comercial de China, ventas minoristas y ventas de viviendas existentes en EE. UU.

16 de enero — Producción industrial de EE. UU., confianza empresarial de Brasil

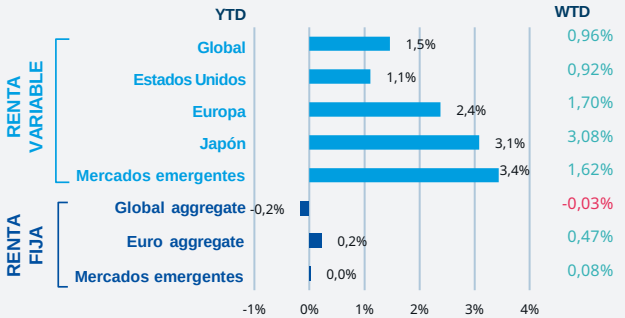
Amundi Investment Solutions

La semana en un vistazo

Los mercados bursátiles subieron la semana pasada, impulsados por una rotación alejada de la tecnología en medio de las preocupaciones sobre las valoraciones de la inteligencia artificial. Las rentabilidades de los bonos del Estado bajaron en su mayoría. Los precios del petróleo subieron debido a los acontecimientos en Venezuela y a las preocupaciones sobre una interrupción a corto plazo del suministro de petróleo. El oro también se mostró fuerte, cotizando cerca de máximos históricos.

Mercados de renta variable y renta fija

Rentabilidad YTD y WTD por clases de activos



Fuente: Bloomberg , datos a 9 de enero de 2026
Para más información sobre los índices, consulte la última página.

Yields deuda pública

Yields deuda pública a 2 y 10 años y variación en una semana

	2 años		10 años	
EE.UU.	3,50	▲	4,18	▼
Alemania	2,10	▼	2,86	▼
Francia	2,27	▼	3,52	▼
Italia	2,20	▼	3,49	▼
UK	3,66	▼	4,40	▼
Japón	1,14	▼	2,09	▲

Fuente: Bloomberg, datos a 9 de enero de 2026
Las tendencias representadas se refieren a cambios a 1semana. Para más información, consulte la última página.

Materias primas, tipos de cambio y tipos a corto plazo

Oro USD/oz	Petróleo USD/barril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	T-Bill 3M
4473,88	58,24	1,16	157,55	1,34	6,98	2,03	3,50
+3,3%	+1,6%	-0,6%	+0,5%	-0,2%	-0,1%		

Fuente: Bloomberg , datos a 9 de enero de 2026
Las tendencias representadas se refieren a cambios a 1semana. Para más información, consulte la última página.

Enfoque Macro Amundi Institute

Americas

La productividad estadounidense se recupera con fuerza

La productividad no agrícola de EE. UU. repuntó con fuerza en el tercer trimestre de 2025, con un aumento del 4,9 % en términos intertrimestrales anualizados, en línea con las expectativas del mercado, mientras que el crecimiento interanual aumentó 0,4 puntos porcentuales hasta el 1,9 %. Desde finales de 2019, la productividad laboral ha mantenido un crecimiento anualizado constante del 2,0 %, lo que pone de relieve una tendencia resistente de ganancias graduales en eficiencia. Además, los costes laborales unitarios disminuyeron considerablemente en el tercer trimestre, lo que supone una señal positiva para los márgenes empresariales y la dinámica de la inflación.

Europe

La tasa de desempleo de la zona euro se acerca a mínimos históricos

La tasa de desempleo de la zona euro cayó al 6,3 % en noviembre, desde el 6,4 % según Eurostat, cerca de su mínimo histórico del 6,2 % registrado en 2024. Se trata de la primera caída en siete meses, lo que demuestra la resistencia del mercado laboral a pesar de la incertidumbre del entorno económico. Casi 11 millones de personas estaban desempleadas en noviembre en toda la zona euro. En cuanto a los distintos países, la tasa de desempleo de Alemania se mantuvo sin cambios en el 6,3 %.

Asia

Las estimaciones de crecimiento del PIB de la India son moderadas

Según la estimación preliminar del Gobierno, se espera que el PIB del año fiscal 2026 crezca un 6,9 % interanual, lo que situaría el crecimiento del año natural 2025 en el 7,4 %, ligeramente por debajo de nuestra previsión anterior del 7,7 %. En general, la estimación preliminar implica que las tasas de crecimiento en el cuarto trimestre de 2025 y el primer trimestre de 2026 están, en promedio, muy por debajo del ritmo interanual del 8 % observado en los dos trimestres anteriores. La estimación preliminar coincide con los datos de los indicadores de alta frecuencia.

NOTAS

Página 2

Mercados de renta variable y renta fija (gráfico)

Fuente: Bloomberg. Los mercados están representados por los siguientes índices: Renta variable mundial = MSCI AC World Index (USD) Estados Unidos = S&P 500 (USD), Europa = Europe Stoxx 600 (EUR), Japón = TOPIX (YEN), Mercados emergentes = MSCI Emerging (USD), Agregado global = Bloomberg Global Aggregate USD Agregado del euro = Bloomberg Euro Aggregate (EUR), Emergentes = JPM EMBI Global Diversified (USD).

Todos los índices se calculan sobre precios al contado y son brutos de comisiones e impuestos.

Rentabilidades de los bonos del Estado (tabla), materias primas, divisas y tipos a corto plazo.

Fuente: Bloomberg, datos a **9** de **enero de 2026.** El gráfico muestra la tasa de inflación de la zona euro.

[1]La diversificación no garantiza beneficios ni protege contra pérdidas.

GLOSARIO

IA: Inteligencia artificial
IPC: Índice de precios al consumo
CY: Año natural
BCE: Banco Central Europeo
UE: Unión Europea
EZ: Zona euro
Fed: Reserva Federal
FY: Año fiscal
FOMC: Comité Federal de Mercado Abierto
Pp: Puntos porcentuales
Trimestral: Trimestre a trimestre
YoY: Año sobre año
WTD: Semana hasta la fecha

Descubra más en nuestro Research Center

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este documento no constituye una oferta de venta, una solicitud de oferta de compra ni una recomendación de ningún valor ni de ningún otro producto o servicio. Los valores, productos o servicios a los que se hace referencia pueden no estar registrados para la venta ante la autoridad competente de su jurisdicción y pueden no estar regulados o supervisados por ninguna autoridad gubernamental o similar de su jurisdicción.

Cualquier información contenida en este documento sólo puede ser utilizada para su uso interno, no puede ser reproducida o redifundida de ninguna forma y no puede ser utilizada como base o componente de ningún instrumento o producto financiero o índice.

Además, nada en este documento pretende proporcionar asesoramiento fiscal, jurídico o de inversión.

Salvo que se indique lo contrario, toda la información contenida en este documento procede de Amundi Asset Management SAS y es a fecha de 9 de enero de 2026. La diversificación no garantiza beneficios ni protege contra pérdidas. Este documento se facilita "tal cual" y el usuario de esta información asume el riesgo total de cualquier uso que se haga de la misma. Los datos y análisis históricos no deben tomarse como indicación o garantía de ningún análisis, previsión o predicción de rendimiento futuro. Las opiniones expresadas en relación con las tendencias económicas y del mercado son las del autor y no necesariamente las de Amundi Asset Management SAS, y están sujetas a cambios en cualquier momento en función de las condiciones del mercado y de otro tipo, por lo que no puede garantizarse que los países, mercados o sectores vayan a comportarse como se espera. Estas opiniones no deben considerarse como asesoramiento de inversión, recomendación de valores o indicación de negociación de ningún producto de Amundi.
La inversión conlleva riesgos, incluidos los riesgos de mercado, políticos, de liquidez y cambiarios.

Además, en ningún caso cualquier persona involucrada en la producción de este documento tendrá responsabilidad alguna por daños directos, indirectos, especiales, incidentales, punitivos, consecuentes (incluyendo, sin limitación, la pérdida de beneficios) o cualquier otro daño.

Fecha de primera utilización: 9 de enero de 2026.

Documento ID 5111185

El contenido de este documento ha sido aprobado por Amundi Asset Management, una société par actions simplifiée francesa, una sociedad de gestión de carteras autorizada por la "Autorité des marchés financiers" o "AMF" con el número GP 04000036 cuyo domicilio social se encuentra en 91-93 boulevard Pasteur, 75015 París - Francia -, con el número de registro mercantil de París 437 574 452 RCS - www.amundi.com

Crédito de la foto: ©iStock/Getty Images Plus

Descargo de responsabilidad de MSCI disponible aquí