

INFORME SEMANAL

Semana del lunes 5 de Enero al viernes 9 de Enero de 2026

Deep dive y comentario semanal

Arrancamos la primera semana del año con un **tono claramente constructivo**, más por “inercia de inicio” que por una sorpresa concreta: tras el cierre anual suele haber reajustes de carteras, reapertura de flujos y reposicionamientos tácticos, y esa mecánica se notó en la apertura.

A partir de aquí dos ejes de relevancia **macro**:

- **Europa**, donde la **inflación** volvió a marcar el ritmo del debate de tipos,
- y **Estados Unidos**, donde **los indicadores de ciclo** (industria, productividad/costes y empleo) siguieron funcionando como termómetro de aterrizaje suave o enfriamiento más brusco.

En Europa, el punto de partida fue la inflación. La referencia que mira el mercado no es un “IPC” nacional sin más, sino el HICP (Índice Armonizado de Precios de Consumo), que permite comparar países con una metodología común. El cálculo se basa en una cesta de bienes y servicios con ponderaciones ligadas al gasto de los hogares; lo elaboran los institutos estadísticos nacionales y Eurostat coordina el conjunto y publica la cifra agregada de la eurozona, incluida la estimación adelantada (“flash”).

En el dato más reciente, la inflación anual de la eurozona se situó en torno al **2,0% en diciembre de 2025**, un nivel muy cercano al objetivo del BCE. Esto tiende a **favorecer a las bolsas** puesto que,

- ➔ El mercado suele traducir “inflación controlada” en más probabilidad de recortes de tipos o, en menos restricción hacia delante, algo que:
- i. abarata las tasas de descuento en las valoraciones
 - ii. se relajan condiciones financieras.

El índice **Sentix europeo**, que captura la confianza inversora a seis meses, suele funcionar como indicador adelantado de expectativas. **¿Por qué nos importa?** Aporta información sobre el “clima” con el que se enfrentan decisiones de inversión y riesgo. En enero se movía en terreno negativo (aprox. -6,2), lo que encaja con una idea de crecimiento europeo modesto y todavía frágil.

Con el **dato de esta semana, ¿qué lectura sacamos de la economía europea y por qué?** La foto que manejan proyecciones recientes es la de un crecimiento bajo, sensible a shocks y con inversión contenida; en ese marco, incluso pequeñas mejoras en inflación pueden tener un efecto desproporcionado en narrativa de tipos, porque el listón para “aliviar” la restricción monetaria baja cuando la inflación deja de ser el problema dominante. **Entonces ¿nos movemos en un escenario de bajada de tipos?** Debemos señalar un matiz importante, el retraso: la transmisión monetaria no es instantánea y suele materializarse en varios meses, por lo que el mercado puede celebrar la posibilidad de recortes incluso cuando la actividad del presente aún no responde; Pero “amigos, el mercado lo mueven los sentimientos, las probabilidades, las expectativas”, y de ahí que muchas veces los mercados anticipen (o descuenten) antes de que el dato macro confirme.

En **Estados Unidos, el hilo conductor fue el ciclo**. El **ISM manufacturero** siguió por debajo de 50 (en torno a 47,9 en la lectura más reciente), reforzando la idea de que la industria continúa débil. Nos importa dado que ello suele amplificar los giros de actividad: cuando pedidos y producción aflojan durante varios meses, aumentan las probabilidades de recortes de Capex y ajustes de empleo en sectores cíclicos, con impacto en beneficios. Al mismo tiempo, datos como **productividad y costes laborales unitarios** ayudan a entender si el enfriamiento del mercado laboral es “bueno” (menos inflación sin destruir empleo) o “malo” (debilidad general). Cuando la productividad sube y los costes laborales por unidad bajan, suele ser una combinación favorable: reduce presión inflacionaria de costes y puede sostener márgenes empresariales.

Y llegamos al tema en tendencia: **el empleo**. Es importante por dos motivos muy prácticos:

1. El **consumo estadounidense depende de la renta laboral**: si el empleo se enfría, el gasto puede moderarse.
2. **Mandato dual de la FED** (empleo e inflación) y el mercado traduce cada cambio en el mercado laboral a expectativas de tipos. En el informe más reciente, el **crecimiento del empleo fue moderado** y la **tasa de paro** se movió alrededor del **4,4%**, un cuadro compatible con **desaceleración**, pero **no necesariamente con ruptura**.

Martes, día de reyes, sin información relevante.

El miércoles el tono del mercado lo marcaron claramente los **semiconductores**, con un avance cercano al **+8%**, alimentado por una mezcla de catalizadores de narrativa (IA) y titulares corporativos. Por un lado, seguía muy presente el caso de **Biren Technology**, diseñadora china de chips de IA que desarrolla **GPUs y sistemas de computación para inteligencia artificial y HPC**; su debut en Hong Kong tuvo una subida muy fuerte en su primera sesión, lo que reforzó el apetito por “AI hardware” en Asia y contagió el sentimiento hacia el sector.

En paralelo, el **CES 2026** (*Consumer Electronics Show*, conocida por ser la feria de tecnología e innovación más influyente del mundo, con el objetivo de conocer de primera mano las tendencias que están definiendo el futuro de la inteligencia artificial, la automatización y la robótica) actuó como gran acelerador de expectativas. NVIDIA presentó su plataforma **Vera Rubin** y la enmarcó como un salto de rendimiento pensada para fábricas de IA a gran escala, con cifras de interconexión y “*rack-scale*” que el mercado leyó como continuidad del ciclo de inversión en aceleración y como soporte a la tesis de liderazgo tecnológico.

Además, la compañía empujó la narrativa de “IA física” con el lanzamiento de **Cosmos** y **GR00T** para robótica, ampliando el campo de crecimiento más allá del entrenamiento puro en centros de datos. A la vez, presentó **Alpamayo**,

orientado a conducción autónoma con razonamiento (modelo abierto y herramientas/datasets), y lo vinculó a despliegues con fabricantes, reforzando la idea de que **la próxima ola de monetización de IA también será “en el mundo real”**.

En macro de la eurozona, el telón de fondo fue **desinflacionario**: Alemania publicó un preliminar de **1,8%** interanual en diciembre y Francia se movió en niveles muy bajos, reforzando la expectativa de que el agregado de la UEM se moderara alrededor del **2,0%**. En actividad, Alemania dejó una señal mixta en consumo: el dato de **ventas minoristas** mostró fortaleza interanual, pero con debilidad mensual.

La sesión también estuvo atravesada por riesgo geopolítico. En un lado, siguieron elevadas las tensiones alrededor de **Venezuela** y el ruido sobre **Groenlandia** en clave de seguridad nacional, dos frentes que aumentaron la prima de incertidumbre en titulares. En Asia, destacó el choque **China–Japón**: Pekín anunció restricciones a exportaciones de bienes de “uso dual” hacia Japón (con el trasfondo de Taiwán), lo que reavivó el debate sobre cadenas de suministro y posibles palancas sobre materiales críticos.

En política monetaria, el banco central de China señaló intención de **recortar el RRR y tipos** a lo largo de 2026 para sostener crédito y crecimiento, lo que el mercado suele leer como confirmación de que la economía necesita apoyo para salir de ese estancamiento latente que vive la economía asiática.

Lo más interesante de **enlazar el rally de semiconductores con la geopolítica de materias primas** es que, cuanto más “hardware-intensiva” se vuelve la economía de la IA, más visible se hace la dependencia de una cadena de suministro que no empieza en Silicon Valley sino en minerales críticos. El **coltán** es un ejemplo directo: de él se extrae **tántalo**, pieza clave para fabricar **condensadores de tántalo** que estabilizan y regulan voltaje en electrónica de alto rendimiento, desde móviles y ordenadores hasta equipos industriales.

En **Venezuela** existen **depósitos de coltán** asociados a la zona del **Arco Minero del Orinoco**, pero el problema para el mercado no es solo “si hay” mineral, sino **cómo** se extrae y **si puede integrarse en cadenas formales**: diversos informes describen un ecosistema con alta informalidad, presencia de grupos armados, abusos y control criminal en áreas mineras, lo que introduce riesgo reputacional, legal y de continuidad del suministro.

Y en el Ártico aparece el espejo: el episodio de **Trump–Groenlandia** se entiende mejor cuando se recuerda que las **tierras raras** son esenciales para **imanes permanentes** usados en motores de los vehículos eléctricos y aerogeneradores, además de múltiples aplicaciones *tech* y de defensa; por eso, en un contexto de rivalidad con China, controlar o asegurar acceso a recursos y rutas se convierte en un argumento de “seguridad nacional”.

En resumen, la misma narrativa que empujó chips (IA, data centers, robótica) también alimenta tensiones sobre **quién garantiza materiales críticos**: Venezuela simboliza el riesgo de oferta por unas reglas del juego que nos atrevemos a clasificar como difusas, mientras Groenlandia simboliza el pulso por diversificar suministro occidental de tierras raras en un tablero cada vez más estratégico.

El jueves el protagonismo se lo llevó, por un lado, el **repunte de materias primas** y, por otro, una **capa geopolítica** que volvió a recordarle al mercado que el “boom” tecnológico (IA) depende de cadenas de suministro físicas.

En clave geoestratégica, la noticia fue la **incautación de un petrolero ruso (Bella 1/Marinera)** por fuerzas estadounidenses, dentro de la campaña para cortar flujos de crudo venezolano, elevando la percepción de fricción directa entre Washington y Moscú en el ámbito marítimo y de sanciones, algo que suele traducirse en prima de riesgo en energía y transporte. En el otro lado, el ruido en Oriente Medio siguió escalando por el pulso en **Yemen** entre fuerzas respaldadas por **Arabia Saudí** y por **EAU**, con implicaciones para rutas y estabilidad regional

(tema que importa al mercado por su conexión con la seguridad del entorno del Mar Rojo/Golfo de Adén, clave para comercio y energía).

En Estados Unidos, además, **Trump agitó la industria de la defensa**: por su presión sobre **contratistas de defensa** (condicionar dividendos/recompras y “pagar por entrega”).

En Asia, el “calentamiento” de IA también tuvo su propia señal de euforia: **OPVs en Hong Kong** de empresas chinas vinculadas a IA (como Zhipu AI y MiniMax) con subidas fuertes en el debut.

Todo este **auge de IA/energía/defensa** está empujando el foco hacia **minería y procesado** (que son intensivos en química y energía; el **ácido sulfúrico** y procesos asociados son parte habitual del tratamiento de ciertos minerales) que mencionábamos con anterioridad.

En macro EE.UU, el jueves dejó un mensaje de mercado laboral estable, pero poco “alegre”: las **solicitudes semanales de desempleo** subieron a **208.000** (semana terminada el 3 de enero), aún en niveles históricamente bajos, y a la vez el dato de **productividad no agrícola (3T 2025)** salió fuerte, con productividad al alza y **costes laborales unitarios** bajando, una combinación que el mercado suele interpretar como “crecimiento más eficiente” y menor presión inflacionaria por el lado de costes.

El viernes el mercado volvió a moverse con una lógica muy de “bancos centrales”: En **China la inflación sigue estando ausente**, porque aunque el IPC de diciembre repuntó hasta el 0,8% interanual, el IPC de todo 2025 quedó plano (0,0%) y la deflación de precios de fábrica continuó, lo que mantiene vivo el argumento de que **Pekín necesitará más estímulo** para reactivar una demanda interna que no termina de despegar.

En Europa, Alemania publicó una **producción industrial** que salió “aceptable” pero no concluyente: en noviembre subió un 0,8% mensual, aunque el detalle sigue mostrando fragilidad en ramas intensivas en energía y, además, el comercio exterior dio una señal incómoda con caídas de exportaciones en el mismo mes, dándonos una lectura agregada encaja más con “rebotes puntuales” que con una recuperación sólida del ciclo industrial.

En definitiva, una semana de arranque del 2026 con buen tono por reposicionamiento y por una narrativa clara: desinflación que acerca el debate a tipos menos restrictivos, pero con señales mixtas de ciclo (industria floja, empleo que se enfría sin romperse). La euforia en semiconductores/IA convivió con un recordatorio geopolítico: la tecnología depende de materias primas y cadenas de suministro cada vez más estratégicas.

La semana que viene, debemos estar atentos sobre todo a **inflación y datos de actividad en EE. UU.**, a cualquier **sorpresa en indicadores europeos de industria**, y al arranque de **resultados**.

ANÁLISIS: ORACLE

Oracle se centra en software empresarial y servicios de cloud. Combina bases de datos, aplicaciones ERP y su infraestructura en la nube (OCI) para ofrecer a grandes empresas y al sector público gestión de datos, cómputo y almacenamiento integrados.

Ventaja competitiva

Se trata de una plataforma eficiente para entrenar grandes modelos de IA, especialmente para clientes estratégicos y proyectos críticos de seguridad nacional.



Tres riesgos principales

Financieros: CAPEX elevado y endeudamiento al alza podrían tensionar el *cash flow* y encarecer la financiación.

Competencia: AWS y Azure dominan el cloud general; Oracle compite mejor en cargas críticas, pero el mercado aún cuestiona su capacidad de escalar.

Regulatorios / políticos: Alta exposición a contratos estratégicos y proyectos nacionales (p. ej., Stargate, TikTok US); cambios de política o geopolítica pueden impactar ingresos y posicionamiento.

Principales Índices

Breve explicación de los índices

Índice de 500 grandes compañías de EE. UU., **ponderado por capitalización bursátil ajustada por free-float** y mantenido con un **divisor** para neutralizar el efecto de acciones corporativas.

Índice bursátil que sigue la evolución de las mayores empresas cotizadas en la Bolsa de Hong Kong; **la selección considera capitalización, volumen negociado y representación sectorial**.

Recoge 50 *blue chips* de mayor valor de la eurozona; es un índice **ponderado por capitalización** (ajustada por “free float”), con límite de peso por valor (10%), y sirve como subyacente de numerosos derivados y ETFs.

Índice de referencia español (índice de precios) formado por 35 valores líquidos, **ponderado por capitalización bursátil ajustada por capital flotante** (cap-weighted) y calculado en tiempo real.

EVOLUCIÓN 12 MESES

SP 500



HANG SENG



EUROSTOXX 50



IBEX 35



Macroeconomía (Divisas)

¿Por qué nos deben importar?

Principal cruce global y “termómetro” del diferencial de tipos y crecimiento entre EE. UU. y la Eurozona; condiciona inflación importada, márgenes de exportadoras y flujos hacia activos europeos.

Divisa clave para el **“carry trade”** y para medir el tono de la política del BoJ; mueve costes de cobertura, afecta a exportadoras japonesas y suele reaccionar fuerte en episodios de aversión al riesgo.

EVOLUCIÓN 5 DÍAS

EUR/USD



JPY/ USD



DISCLAIMER

El presente informe ha sido elaborado por **FECEMUZ Bolsa Club Universitario** con fines **exclusivamente informativos y formativos**. La información contenida en este documento no constituye, ni debe interpretarse en ningún caso, como una recomendación personalizada de inversión, asesoramiento financiero, legal o fiscal, ni como una oferta o solicitud para la compra o venta de instrumentos financieros.

Las opiniones, estimaciones y proyecciones reflejan la valoración del equipo de análisis en la fecha de elaboración del informe y están sujetas a cambios sin previo aviso. Si bien la información utilizada se considera procedente de fuentes fiables y públicas, **FECEMUZ Bolsa Club Universitario no garantiza su exactitud, integridad o actualización**, y declina cualquier responsabilidad por errores u omisiones que pudieran producirse.

Las inversiones en mercados financieros implican riesgos, incluida la posible pérdida total o parcial del capital invertido. Los resultados pasados no constituyen garantía de rendimientos futuros. Cada inversor debe realizar su propio análisis y, en su caso, consultar con un asesor financiero profesional antes de tomar cualquier decisión de inversión.

Este documento no puede ser reproducido, distribuido o divulgado, total o parcialmente, sin la autorización expresa de **FECEMUZ Bolsa Club Universitario**.