



Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A

viernes, 12 de septiembre de 2025



Evolución de los mercados

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2024
Deuda Pública corto plazo EUR	-0,1%	0,0%	1,8%	3,2%
Deuda Pública largo plazo EUR	0,0%	0,3%	2,1%	2,2%
Crédito Grado de Inversión EUR	0,1%	0,4%	2,1%	4,0%
Crédito Alto Rendimiento EUR	0,1%	0,1%	4,1%	6,7%
RF Emergente (EUR)	0,3%	0,7%	-3,1%	12,8%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2024
MSCI WORLD (EUR)	1,3%	1,3%	1,2%	24,7%
S&P 500	1,6%	2,0%	12,0%	23,3%
NASDAQ COMPOSITE	1,6%	2,7%	14,1%	28,6%
EUROSTOXX -50	1,4%	0,7%	10,1%	8,3%
STOXX 600	1,2%	1,0%	9,5%	6,0%
IBEX-35	3,2%	2,6%	32,1%	14,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	2,4%	3,6%	7,4%	12,0%
NIKKEI	4,1%	4,8%	12,2%	19,2%
MSCI CHINA	2,7%	4,6%	33,0%	15,7%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2024
DÓLAR	-0,2%	-0,5%	-11,8%	6,6%
Índice Materias Primas CRB	0,5%	-0,1%	3,3%	5,1%
Bitcoin	3,3%	5,7%	23,1%	120,5%

12 de septiembre de 2025, 13:54

La renta variable se pega un festín

Semana en verde para la renta variable y con nuevos máximos en el S&P 500 y NASDAQ. El mercado apenas ha reaccionado al [dato de inflación y al de empleo de EE. UU.](#), que han salido peor de lo esperado. En Europa, [el tono agresivo de Lagarde reduce las esperanzas de más recortes de tipos](#) y, en Francia, Macron ha nombrado a Sébastien Lecornu primer ministro de forma exprés tras la dimisión de Bayrou.

En el sector tecnológico, los inversores sólo hablaban de Oracle esta semana. Tras su anuncio de que triplicaba el valor de su cartera de contratos hasta los \$455bn, subió en bolsa un 45%, aunque finalmente cerró en un +33%.

En renta variable Europa vuelve a quedarse atrás, pese al impulso del Ibex-35, que cierra otra gran semana. El mercado japonés ve con buenos ojos la dimisión de su primer ministro y espera que el sucesor impulse a los mercados con políticas fiscales más laxas. Los inversores en países emergentes cierran otra buena semana y siguen beneficiándose de la apreciación de la divisa local frente al dólar.

En renta fija, **sube el tramo medio de la curva de la Zona Euro.** En Francia, el spread de crédito frente al bund alemán sigue cerca de los 80 pb, mismo diferencial que Italia.

Por su lado, **el dólar se mantiene relativamente estable frente al euro,** a pesar de la diferencia en la evolución de las expectativas de recorte de tipos a ambos lados del Atlántico durante la semana.

De cara a la semana siguiente, tendremos más información sobre los datos de inflación en Europa y la decisión de la FED sobre los tipos de interés. Se espera que se produzca la primera de una serie consecutiva de bajadas de 25 pb.

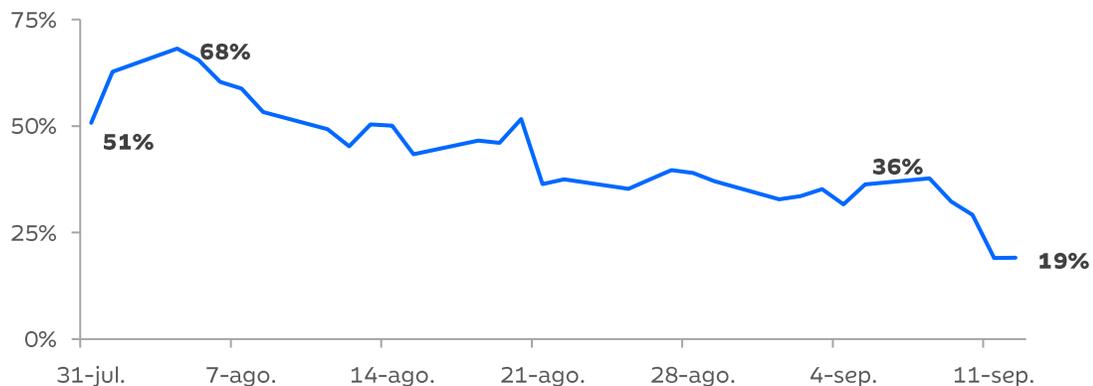
Las nuevas previsiones no cambian el tono de Lagarde

Tal y como preveían los inversores **el BCE ha decidido no bajar los tipos en esta reunión y prolongar la pausa.** Esta segunda parada consecutiva, llega después de un largo periodo de bajadas, que recortaron el tipo de la facilidad de depósito en 200 puntos básicos.

La decisión del BCE está **respaldada por su visión de una economía resiliente, con una inflación acorde a sus objetivos** y unas expectativas sólidas, aunque todavía dominadas por la incertidumbre.

Las previsiones actuales del mercado proyectan que **hasta la segunda mitad de 2026 no deberíamos ver más bajadas.** Los mercados ahora se centran en diciembre y marzo, donde una posible caída del crecimiento y de la inflación provocaría un cambio en las expectativas sobre la decisión del BCE. La probabilidad implícita de una bajada hasta diciembre ha bajado del 68% a principios de agosto hasta tan solo un 19%.

Evolución probabilidad de recorte de 25pb en diciembre



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

Previsiones macroeconómicas BCE:

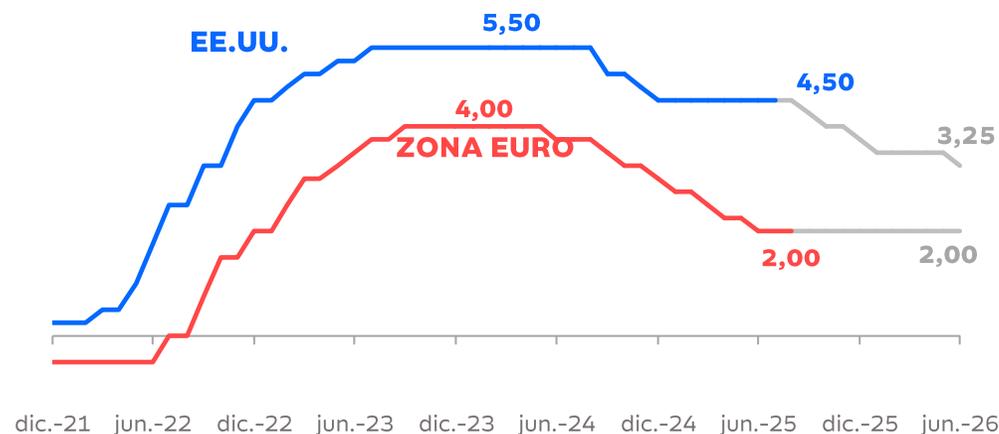
	2025	2026	2027
PIB	1,2% (0,9%)	1,0% (1,1%)	1,3% (1,3%)
Inflación General	2,1% (2,0%)	1,7% (1,6%)	1,9% (2,0%)
Inflación Subyacente	2,4% (2,4%)	1,9% (1,9%)	1,8% (1,9%)

Nota: Entre paréntesis datos reportados en julio.

A pesar de que la previsión de inflación empeora una décima tanto en 2025 como en 2026, baja una para 2027, y se mantiene por debajo del objetivo del 2% en los dos próximos años. Por eso, ha sorprendido el tono agresivo de Lagarde en la rueda de prensa, mostrando un BCE más cómodo con una inflación por debajo del 2% que por encima.

Con estas declaraciones y los movimientos en las expectativas en EE.UU., el diferencial de tipos entre las dos zonas se espera que se reduzca de 2,5 puntos a 1,25 en los próximos 9 meses.

Evolución del tipo de facilidad de depósito (%)



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

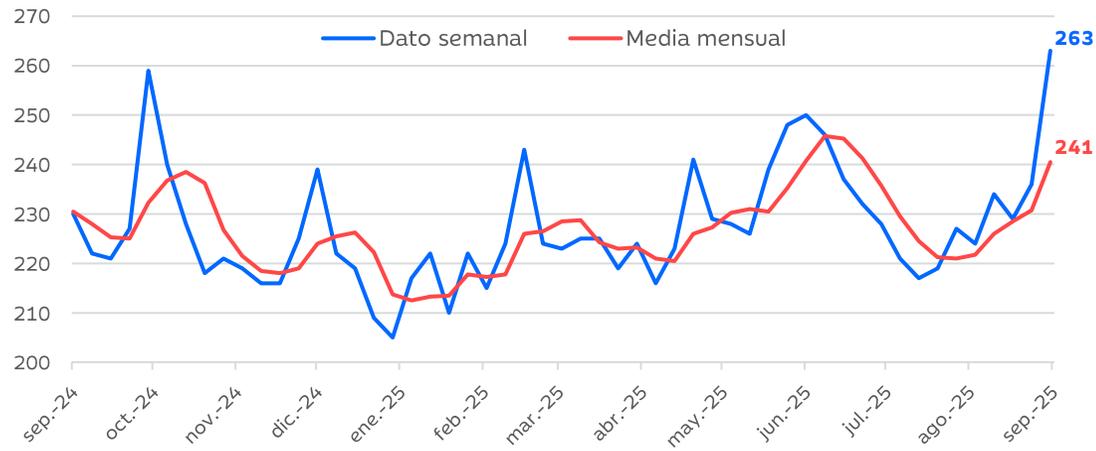
EE. UU.: La inflación avanza y el empleo se enfría

Los datos de inflación de agosto en EE.UU. reflejan un avance generalizado de los precios, con la inflación general repuntando un 0,4% mensual (vs. 0,3% consenso) y hasta el 2,9% interanual (desde 2,7% en julio). En paralelo, La inflación subyacente subió un 0,3% mensual y se mantiene estable en el 3,1% interanual.

Con estos datos, las estimaciones del deflactor subyacente de consumo personal (medida de precios preferida de la Reserva Federal) apuntan a un incremento mensual del 0,23%, que dejaría la tasa interanual en los niveles actuales (2,9%).

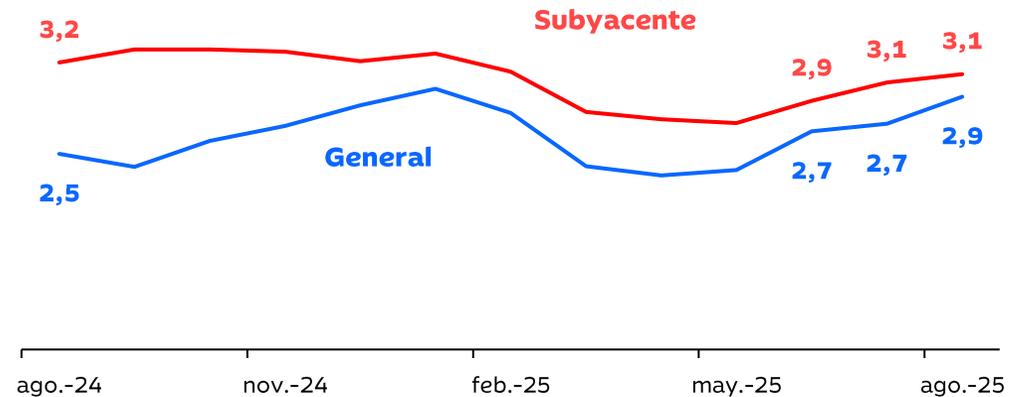
Por componentes, las subidas en los precios de los bienes comienzan a reflejar las presiones arancelarias en las categorías más expuestas. Concretamente, se mantienen las subidas de precios en el sector de la automoción, en parte ligados al encarecimiento de los componentes importados.

Evolución semanal de peticiones de desempleo en EE. UU. (en miles)



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

Evolución inflación interanual en EE. UU. (%)



Fuente: BLS, Ibercaja Gestión

Adicionalmente, durante la semana, los datos de empleo publicados han dado **nuevas señales de enfriamiento del mercado laboral en EE. UU.**

Por un lado, **la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) recortó en 911.000 puestos de trabajo la creación anual de empleo hasta marzo de 2025**, reduciendo a la mitad la cifra de 1,8 millones de empleos que la agencia había publicado previamente. Por otro, **la cifra de solicitudes de desempleo sorprendió negativamente al alza (263k vs. consenso 235k).**

Aunque la lectura de este último dato es preocupante, es probable que Powell espera a que se confirme la tendencia con más datos. Un dato volátil como este no es infrecuente y más al tratarse de una semana con un festivo. No obstante, **si la tendencia sigue en las próximas semanas, podría aumentar la probabilidad de un mayor recorte de tipos en octubre.**

Aviso Legal

El presente documento tiene una finalidad meramente informativa, y ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciban. Por tanto, la información contenida en el presente documento no constituye asesoramiento en materia de inversiones ni debe entenderse como recomendación, consejo o sugerencia de estrategia de inversión y no deberá ser interpretado en ningún caso como una oferta de venta o de compra de valores o de instrumentos financieros relacionados, ni de realización de operaciones financieras por parte de Ibercaja.

Cualquier decisión de inversión, desinversión o cualquier otra estrategia que se adopte en relación con instrumentos financieros que se citen en este documento serán por decisión propia y bajo la exclusiva responsabilidad del inversor, y en consecuencia Ibercaja no se hará responsable, en ningún caso, de las pérdidas que se pudiesen realizar en tales casos.

El presente documento se ha elaborado a través de fuentes externas de información, cuyo origen, veracidad y exactitud no han sido verificados por Ibercaja. Asimismo, y por esa misma razón, las informaciones y opiniones aquí publicadas no deben considerarse como exactas y totalmente ciertas, estando sujetas a posibles cambios sin notificación previa y sin que Ibercaja esté obligada a actualizar o modificar este documento, aunque las circunstancias de mercado cambiasen dichas opiniones o informaciones.

Este documento tiene carácter confidencial, por lo que no podrá ser distribuido, reproducido o publicado sin la autorización expresa de Ibercaja.

Ibercaja €