

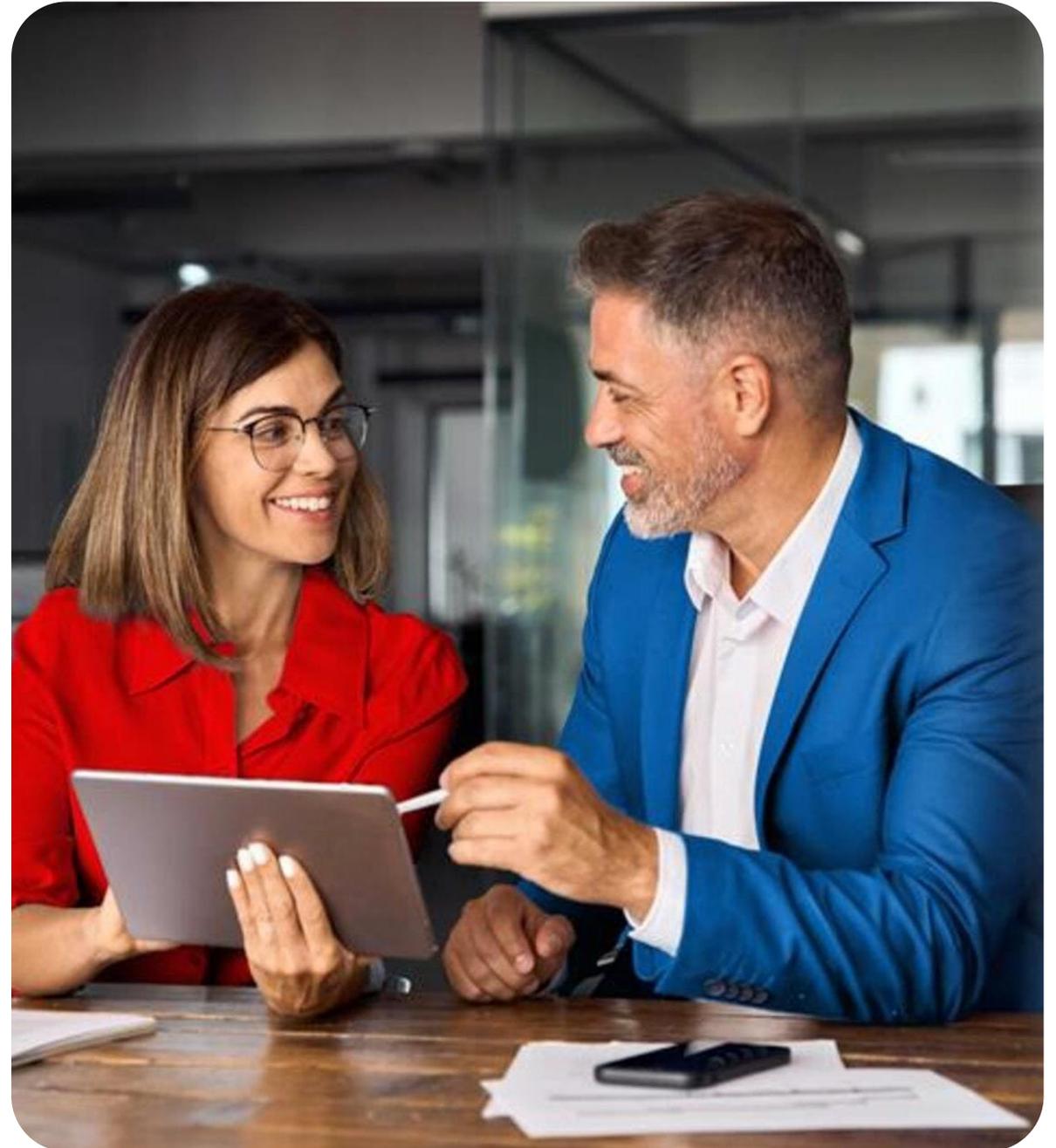


Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A

viernes, 19 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	0,1%	0,2%	1,9%	2,2%
Crédito Grado de Inversión EUR	0,1%	0,3%	2,0%	4,0%
Crédito Alto Rendimiento EUR	0,3%	0,4%	4,5%	6,7%
RF Emergente (EUR)	-0,3%	0,4%	-3,4%	12,8%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2024
MSCI WORLD (EUR)	0,4%	1,8%	1,6%	24,7%
S&P 500	0,7%	2,7%	12,8%	23,3%
NASDAQ COMPOSITE	1,5%	4,7%	16,4%	28,6%
EUROSTOXX -50	1,3%	2,0%	11,5%	8,3%
STOXX 600	-0,1%	0,8%	9,2%	6,0%
IBEX-35	-0,9%	1,6%	30,9%	14,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	1,3%	6,2%	10,1%	12,0%
NIKKEI	0,6%	5,4%	12,9%	19,2%
MSCI CHINA	0,9%	6,9%	35,9%	15,7%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2024
DÓLAR	-0,2%	-0,7%	-12,0%	6,6%
Índice Materias Primas CRB	-0,2%	-0,8%	2,6%	5,1%
Bitcoin	0,5%	7,1%	24,7%	120,5%

19 de septiembre de 2025, 13:54

NVIDIA anima la fiesta

La renta variable americana sigue escalando y conquista nuevos máximos históricos. El sector tecnológico vuelve a liderar las subidas en la región, donde **las acciones de Intel se llegaron a revalorizar un 30% tras anunciar NVIDIA una inversión de \$5Bn en acciones de la compañía.** Ambas empresas indicaron que colaborarán conjuntamente en el desarrollo de chips para PC y centros de datos.

En Europa las bolsas avanzan, aunque la región necesita nuevos catalizadores para acercarse a la zona de máximos. Mientras tanto, Emergentes, China y Japón siguen consolidando sus avances y van camino a liderar las ganancias en septiembre.

En renta fija, **los tramos largos de la curva americana repuntan** ante las expectativas de un menor control de la inflación por parte de la Fed. **En Europa, el movimiento de la curva sigue la misma tendencia, aunque con menor intensidad.**

En el aspecto macro, [el dato de ventas minoristas fue positivo y reflejó la resiliencia del consumo americano](#), a pesar de un mercado laboral con signos de debilitamiento. Por otro lado, **[la Fed recortó los tipos de referencia en 25pb](#),** tratando de aliviar la economía sin lanzar un mensaje de renuncia a su lucha contra la inflación.

Por último, **el oro vuelve a alcanzar máximos tras superar los 3.700 \$/onza** y el cruce euro-dólar recupera parte del terreno perdido durante las primeras sesiones (toco brevemente el 1,19 tras la reunión de la FED) para cerrar la semana en niveles de 1,176.

De cara a la semana que viene, el dato más importante será el deflactor del consumo subyacente en EE. UU. relativo al mes de agosto, que en julio registró una tasa interanual del 2,9%.

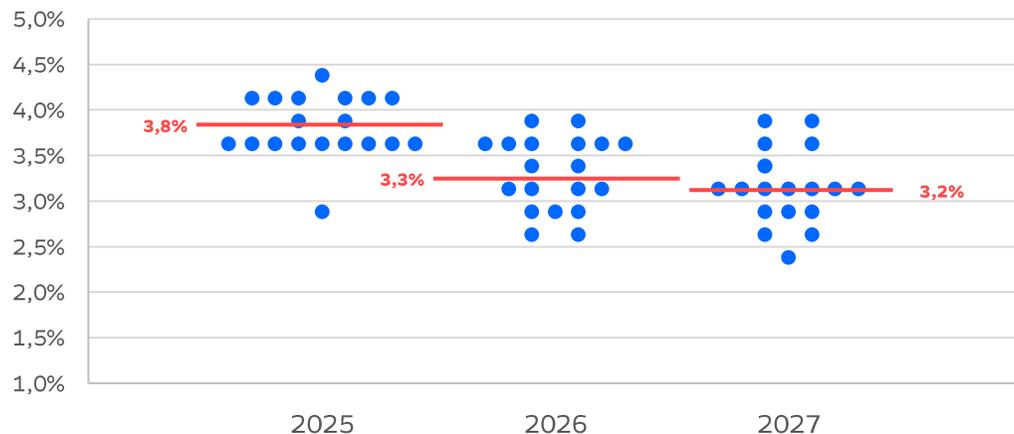
Velocidad de crucero en la FED

La FED cumple con lo esperado y recorta los tipos de interés 25 puntos básicos. Los inversores, que ya anticipaban esta bajada, han prestado más atención al discurso y a la rueda de prensa de Powell, para tratar de **evaluar que hará la autoridad monetaria en sus próximas reuniones.**

Tanto el discurso de Powell como el gráfico de puntos sobre las expectativas de bajadas de los miembros del comité indican un sesgo hacia más bajadas de tipos. Sin embargo, **en el turno de preguntas, Powell deslizó una postura más moderada:** “la economía crece”, “es difícil saber qué decisión tomar”, “debemos mantenernos atentos a la inflación”.

Pese a estas respuestas, **el mercado sigue anticipando hasta dos recortes más en 2025.** El *dot-plot*, que muestra la expectativa de los miembros del FOMC sobre la senda de los tipos, convalida esta expectativa.

Previsión sobre la situación de los tipos por cada miembro de la FED



Fuente: Reserva Federal, Ibercaja Gestión

* Stephen Miran es el nuevo gobernador de la FED elegido por Trump.

Previsiones macroeconómicas Reserva Federal:

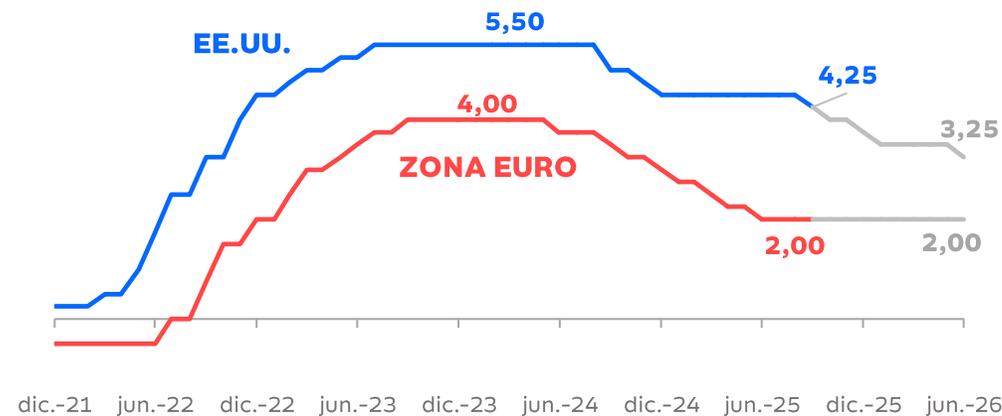
	2025	2026	2027
PIB	1,6% (1,4%)	1,8% (1,6%)	1,9% (1,8%)
Tasa de desempleo	4,5% (4,5%)	4,4% (4,5%)	4,3% (4,4%)
Inflación Subyacente	3,1% (3,1%)	2,6% (2,4%)	2,1% (2,1%)

Fuente: Reserva Federal Nota: Entre paréntesis datos reportados en julio.

Coincidiendo con la decisión, el FOMC ha publicado su proyección sobre la evolución de los datos macroeconómicos, donde no hay grandes cambios.

Las mejoras en crecimiento del PIB, tanto para 2025 como para 2026, explican parte de la moderación de Powell. Además, el incremento en la inflación esperada en 2026 podría explicar porque no han visto factible los miembros (salvo Miran*) aplicar un recorte de 50 puntos básicos.

Evolución del tipo de facilidad de depósito (%)



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

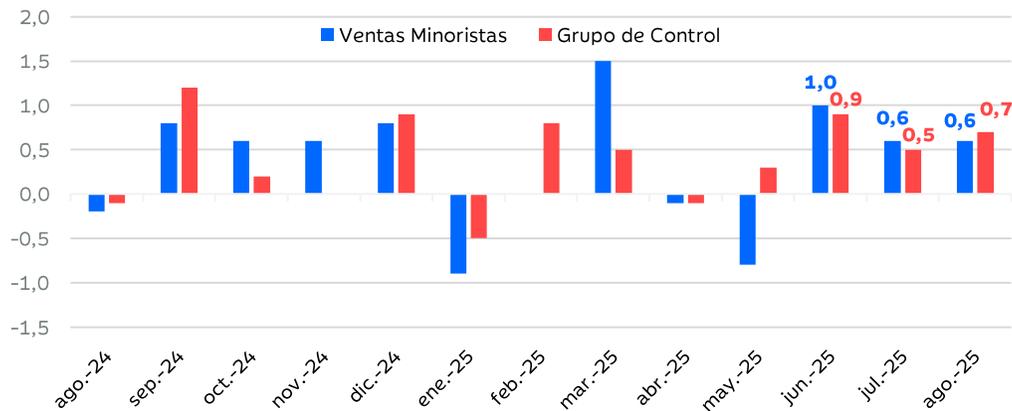
El consumo de bienes aguanta el tipo

El dato de ventas minoristas del mes de agosto en EE. UU. sorprende al alza con un crecimiento mensual del 0,6% (vs. consenso 0,2%). A su vez, el grupo de control (excluye componentes más cíclicos) registró un incremento mensual del 0,7% (vs. consenso 0,4%).

Estas cifras contrastan con la desaceleración de la creación de empleo y algunos signos de que el gasto en consumo se está reactivando tras una primera parte del año más débil. **La evolución del consumo de los hogares en 2025 refleja que el consumo de bienes es el que mejor se viene comportando**, mientras que el consumo de servicios se está quedando más rezagado.

Con las recientes publicaciones de datos macro en EE. UU., **la última estimación del crecimiento anual del PIB real de la Reserva Federal de Atlanta se sitúa en el 3,3%**, notablemente por encima de las estimaciones de la Fed y del consenso.

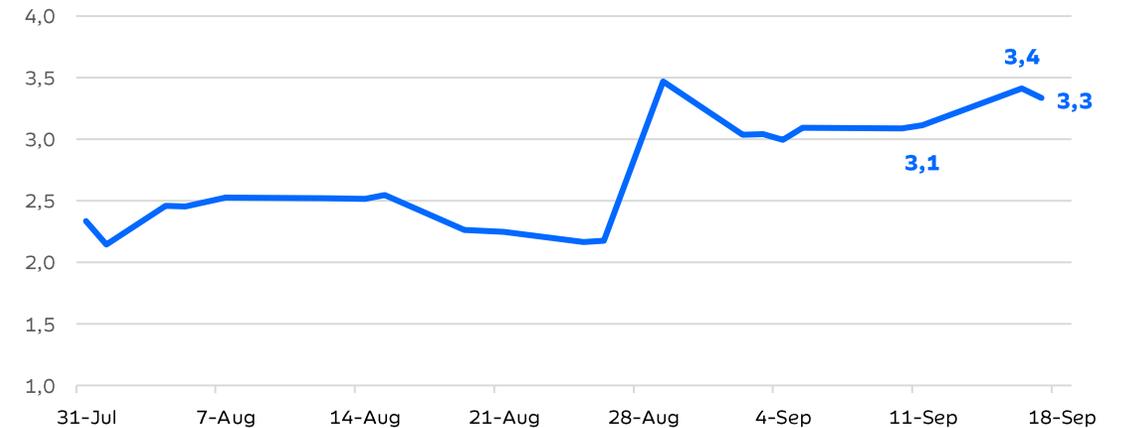
Evolución ventas minoristas y grupo de control* (% mensual)



Fuente: U.S. Census Bureau, Ibercaja Gestión

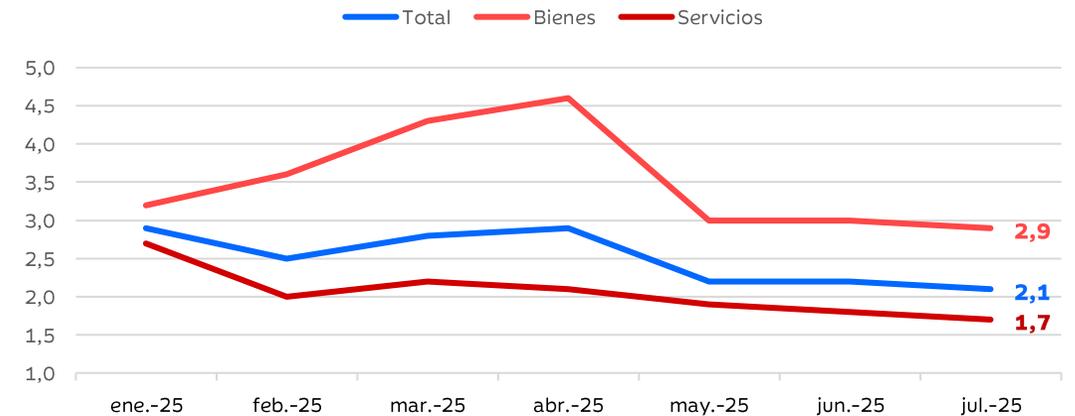
* El grupo de control excluye gasolina, autos, materiales de construcción y restaurantes.

Evolución proyección de crecimiento del PIB real en EE. UU. (%)



Fuente: Reserva Federal de Atlanta, Ibercaja Gestión

Evolución consumo de los hogares (% interanual)



Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis, Ibercaja Gestión

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 €