

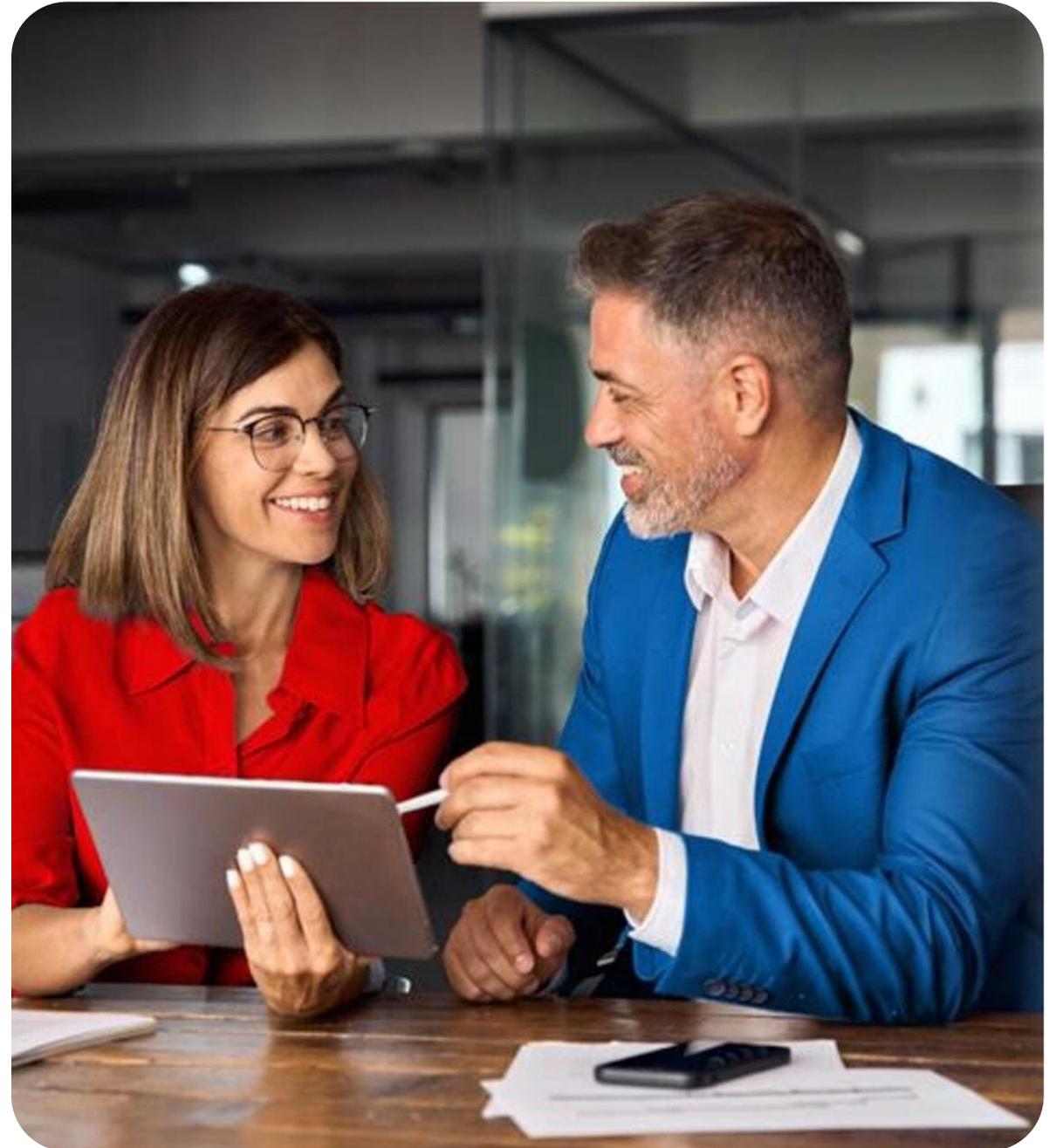


Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A

viernes, 3 de octubre de 2025



Evolución de los mercados

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2024
Deuda Pública corto plazo EUR	0,1%	0,0%	1,9%	3,2%
Deuda Pública largo plazo EUR	0,3%	0,1%	2,1%	2,2%
Crédito Grado de Inversión EUR	0,3%	0,1%	2,2%	4,0%
Crédito Alto Rendimiento EUR	0,0%	0,0%	4,6%	6,7%
RF Emergente (EUR)	-0,2%	0,1%	-3,1%	12,8%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2024
MSCI WORLD (EUR)	0,9%	0,4%	2,9%	24,7%
S&P 500	1,1%	0,4%	14,2%	23,3%
NASDAQ COMPOSITE	1,6%	0,8%	18,3%	28,6%
EUROSTOXX -50	2,9%	2,4%	15,6%	8,3%
STOXX 600	2,8%	2,1%	12,3%	6,0%
IBEX-35	1,9%	1,1%	34,9%	14,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	2,9%	1,6%	12,2%	12,0%
NIKKEI	0,9%	1,9%	14,7%	19,2%
MSCI CHINA	4,6%	1,5%	41,0%	15,7%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2024
DÓLAR	-0,3%	0,0%	-11,8%	6,6%
Índice Materias Primas CRB	0,0%	0,0%	1,8%	5,1%
Bitcoin	10,1%	5,0%	28,4%	120,5%

3 de octubre de 2025, 13:54

Europa en máximos

Semana dulce para los inversores europeos. **El Eurostoxx y el Stoxx 600 superan los máximos históricos** alcanzados en el mes marzo, gracias a la **recuperación de los sectores farmacéutico, autos y lujo**. Por otro lado, la renta variable americana se muestra inmune al **cierre de gobierno** y se mantiene cotizando en máximos históricos. La tecnología sigue imparable, aunque la pregunta es ¿Hasta cuándo?

Otra de las noticias relevantes de la semana, y en este caso, positiva para la percepción de la independencia de la Fed, ha sido **el bloqueo del despido inmediato de Lisa Cook que pretendía Donald Trump**. El Tribunal Supremo de Justicia de EE. UU. ha retrasado el caso hasta enero de 2026.

En renta fija, la curva americana se desplaza a la baja en todos los tramos y el bono a 10 años vuelve a cotizar en niveles inferiores al 4,10%. De la misma forma, las curvas en la Zona Euro cierran la semana con cesiones, aunque de menor intensidad.

En el aspecto macro, **las cifras de la encuesta laboral de agosto en EE. UU. (vacantes y rotación) aumentaron ligeramente respecto al mes anterior**, despejando la incertidumbre de un brusco aumento de la tasa de desempleo que el cierre de gobierno nos impide conocer hoy viernes. Por su parte, [la inflación en la zona euro se sitúa en línea con las expectativas y se mantiene cerca del objetivo del BCE](#).

De cara a la próxima semana, estaremos pendientes de la evolución de la situación de cierre de gobierno en Estados Unidos. De resolverse la situación, podremos conocer los datos macro que se han quedado sin publicar, en particular, los datos de empleo.

El shutdown es poco trascendente para el mercado

El último trimestre de 2025, como no podía ser de otra manera, empieza con novedades en EE. UU. El Gobierno federal de EE. UU. tiene la obligación de acordar los presupuestos que financian las agencias. En el caso de no conseguir un acuerdo, se requiere a las agencias que cesen sus actividades no esenciales (800k empleados).

Pese a lo alarmante que puede parecer una situación así, lo cierto es que **es más común de lo que parece. En los últimos 30 años se han producido 5 shutdowns** -término por el que se conoce a esta situación- **con apenas impacto en los mercados.**

Los efectos en el crecimiento económico son moderados: un cierre total de todas las agencias, como el que se produjo en 2013 con Obama, **se estima que reduce 0,1pp el PIB por cada semana que se extiende.**

Periodos Shutdown	Duración	Gobierno	S&P500	10Y (pb)
22/12/18 hasta 25/01/19	35	Rep	6%	-17
20/01/18 hasta 22/01/18	3	Rep	2%	15
01/10/13 hasta 17/10/13	16	Dem	3%	-14
16/12/95 hasta 06/01/96	21	Dem	-3%	1
14/11/95 hasta 19/11/95	5	Dem	3%	-10
Promedio	16	-	2%	-5

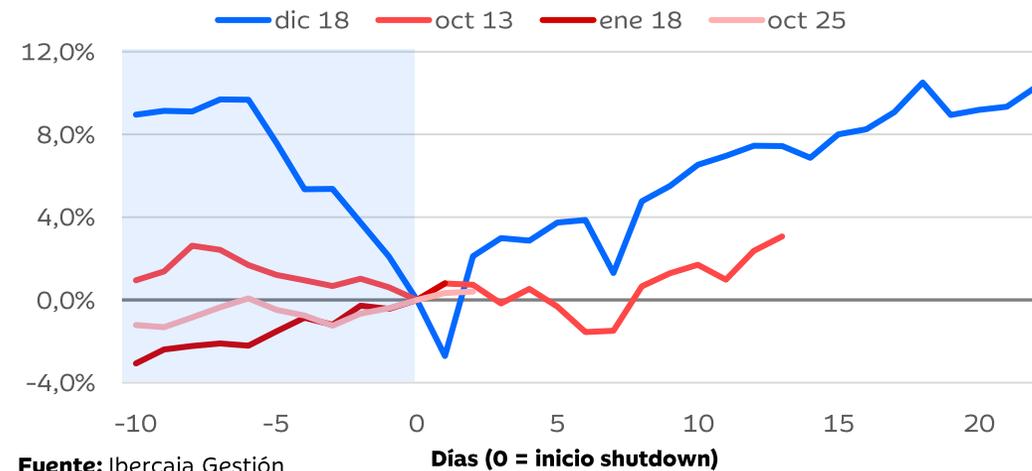
Fuente: Bank of America Global Research, Ibercaja Gestión

El cierre no afecta de forma directa a la FED, que es independiente de este financiamiento. El problema radica en que, una de sus principales fuentes de datos de empleo permanecerá cerrada mientras se prolongue el *shutdown*. Si todo va como se espera, los datos se deberían publicar antes de la próxima reunión de la FED, que es el 29 de octubre. En el caso de que se extienda más, podría añadirse incertidumbre respecto a la decisión.

El impacto en los mercados es históricamente variado:

- **Tipos de interés:** apenas hay impacto en política FED
- **Renta fija:** ligera caída en tramos largos curva
- **Renta variable:** sin patrón claro. Suele haber ligeras caídas en los días previos por el aumento de la incertidumbre, pero suele haber una recuperación posteriormente. No son periodos de mayor volatilidad.

Evolución del S&P500 los días previos y durante el periodo de shutdown en las últimas ocasiones.



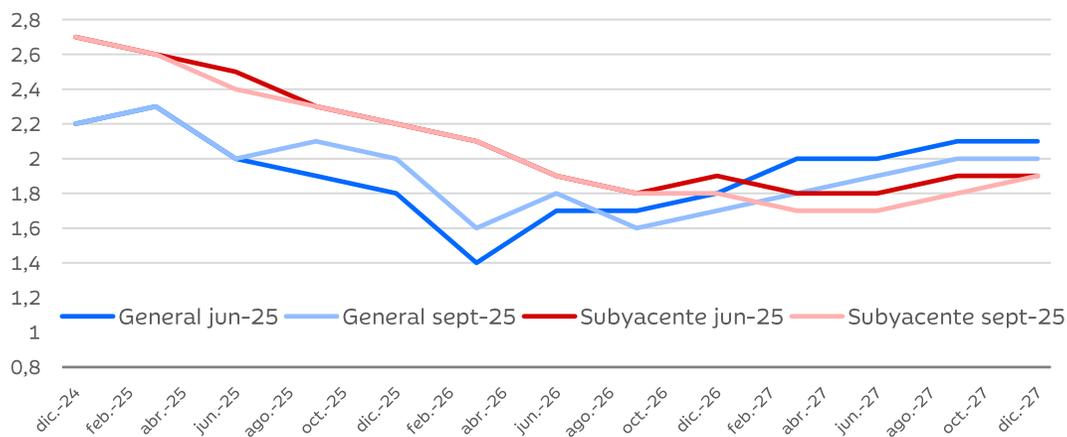
Fuente: Ibercaja Gestión

Inflación en la zona euro: cerca del objetivo

Los datos de inflación preliminares de septiembre en la zona euro se mantienen en línea con las expectativas en el 2,2% interanual. En la misma línea, la subyacente se mantiene según lo previsto y se sitúa en el 2,3% interanual. Mientras tanto, la inflación en el sector servicios repunta en una décima hasta el 3,2% interanual. Es probable que este avance venga explicado por transporte y vacaciones, y, en ese caso, el efecto debería corregirse en octubre.

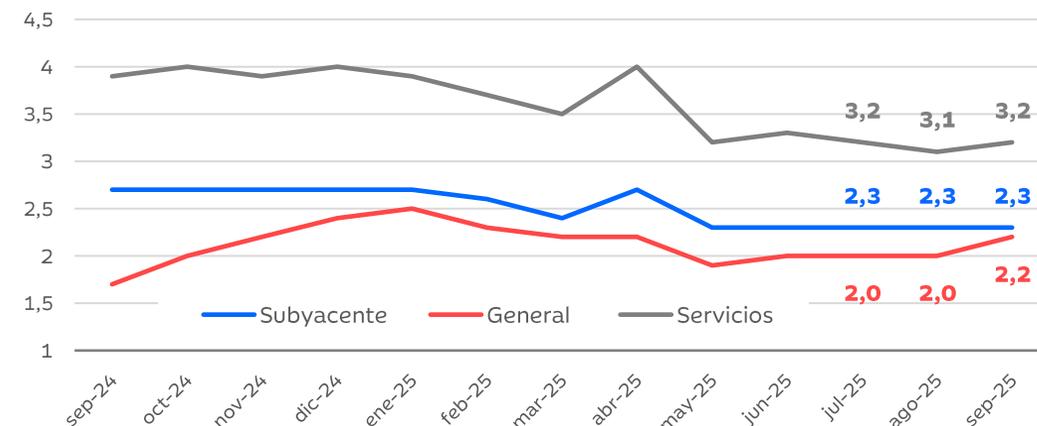
La inflación media del tercer trimestre está en línea con las previsiones del BCE, tanto para la inflación subyacente como para la general. En todo caso, el BCE estima un descenso de los precios para los próximos meses. Sin embargo, la tendencia claramente a la baja en el crecimiento de los salarios y movimientos al alza del EUR/USD podrían poner en riesgo las previsiones del BCE.

Proyecciones de inflación BCE (% i.a.)



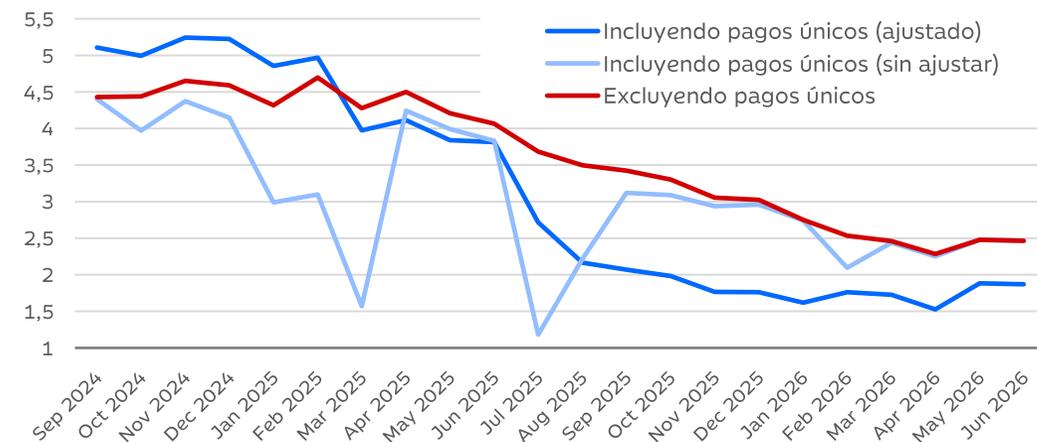
Fuente: ECB, Ibercaja Gestión

Evolución inflación zona euro (% i.a.)



Fuente: ECB, Ibercaja Gestión

Indicador salarial del BCE sept.- 2025 (% i.a.)



Fuente: ECB, 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 €