



Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A

viernes, 17 de octubre de 2025



Evolución de los mercados

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2024
Deuda Pública corto plazo EUR	0,1%	0,3%	2,2%	3,2%
Deuda Pública largo plazo EUR	0,6%	1,0%	3,0%	2,2%
Crédito Grado de Inversión EUR	0,4%	0,8%	2,8%	4,0%
Crédito Alto Rendimiento EUR	0,3%	-0,5%	4,0%	6,7%
RF Emergente (EUR)	-0,1%	0,9%	-2,3%	12,8%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2024
MSCI WORLD (EUR)	0,5%	-0,1%	2,4%	24,7%
S&P 500	1,2%	-0,9%	12,7%	23,3%
NASDAQ COMPOSITE	1,6%	-0,4%	16,8%	28,6%
EUROSTOXX -50	0,6%	0,6%	13,6%	8,3%
STOXX 600	-0,3%	0,7%	10,8%	6,0%
IBEX-35	0,3%	0,3%	33,8%	14,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	0,2%	2,7%	13,4%	12,0%
NIKKEI	-1,1%	5,9%	19,3%	19,2%
MSCI CHINA	-1,5%	-3,8%	33,7%	15,7%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2024
DÓLAR	-0,8%	0,2%	-11,6%	6,6%
Índice Materias Primas CRB	0,2%	-0,9%	0,8%	5,1%
Bitcoin	-7,5%	-7,8%	12,8%	120,5%

17 de octubre de 2025, 13:44

Otra falsa alarma y buen inicio de resultados

Los mercados recuperan la respiración tras las caídas generalizadas de la semana anterior, provocadas por un [nuevo episodio de Trump y los aranceles](#). Esta vez, el presidente amenazaba con un **arancel del 100% a las importaciones chinas** en respuesta a la decisión del Gobierno chino de imponer restricciones a las exportaciones de tierras raras.

En la primera parte de la semana, **la campaña de resultados del 3T2025 ha centrado la atención de los mercados**. En EE. UU., [los bancos americanos bates expectativas de ingresos y beneficios](#). Adicionalmente, destacaron también los resultados de TSMC, con un crecimiento de beneficios interanual cercano al 40%, y los de LVMH, que impulsaron a las compañías de lujo europeas y al CAC-40 francés. La segunda parte de la semana ha estado marcada por la **debilidad de los bancos regionales americanos**, con problemas crediticios en dos de ellos. Aunque los importes conocidos son poco importantes, el mercado teme que sean la punta del iceberg, y se repita la inestabilidad de la primavera de 2023.

En renta fija, la curva americana se desplaza a la baja en todos los tramos, tras **las declaraciones de Powell, que avivaron las expectativas de un nuevo recorte de tipos** en la siguiente reunión del 29 de octubre. En Europa, las curvas también se mueven a la baja y **la prima de riesgo francesa se sitúa por debajo de 80pb, gracias a una mayor estabilidad del ejecutivo francés** tras superar Lecornu las dos mociones de censura con la abstención socialista.

De cara a la próxima semana, seguiremos pendientes de la evolución de la campaña de resultados del 3T 2025, con los ojos puesto en **Tesla**, la primera de las 7 Magníficas en reportar. Por otro lado, conoceremos los **datos de inflación en EE. UU.** tras dos semanas sin datos macro relevantes debido al cierre de gobierno que previsiblemente durará hasta el 1 noviembre.

Trump responde a China... a su manera

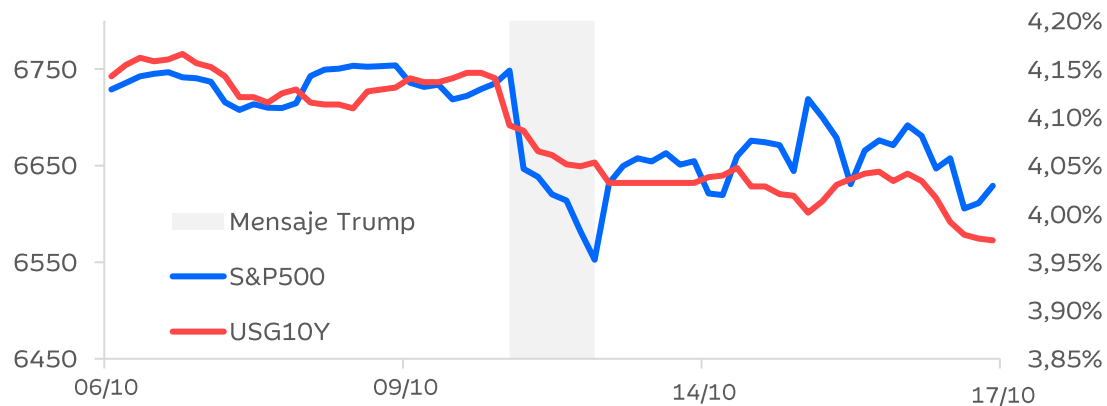
A última hora de la sesión del viernes pasado, los mercados de renta variable experimentaron la mayor caída desde el 2 de abril. El detonante de tal caída fue la respuesta de Trump a la decisión del gobierno chino de imponer restricciones a las exportaciones de tierras raras.

Las tierras raras son un componente clave en las cadenas de suministro de la industria tecnológica y militar. China es el país que aglutina la mayor extracción de estas tierras raras y un posible corte en el suministro es un peligro para Occidente y Estados Unidos.

El presidente de los EE. UU. anunció, en un mensaje contundente, **que impondría un arancel del 100%** -a partir del 1 de noviembre- a las importaciones de China, **y que restringiría la exportación de “todos los softwares críticos”**.

Tal mensaje generó pánico entre los inversores ante la posibilidad de una nueva guerra comercial. **La reacción fue vender activos de riesgo y comprar activos refugio**, lo que se tradujo en una caída del -2,7% en el S&P500 y una contracción hasta el 4,0% del bono a 10 años.

Reacción del mercado al mensaje de Trump y posterior recuperación



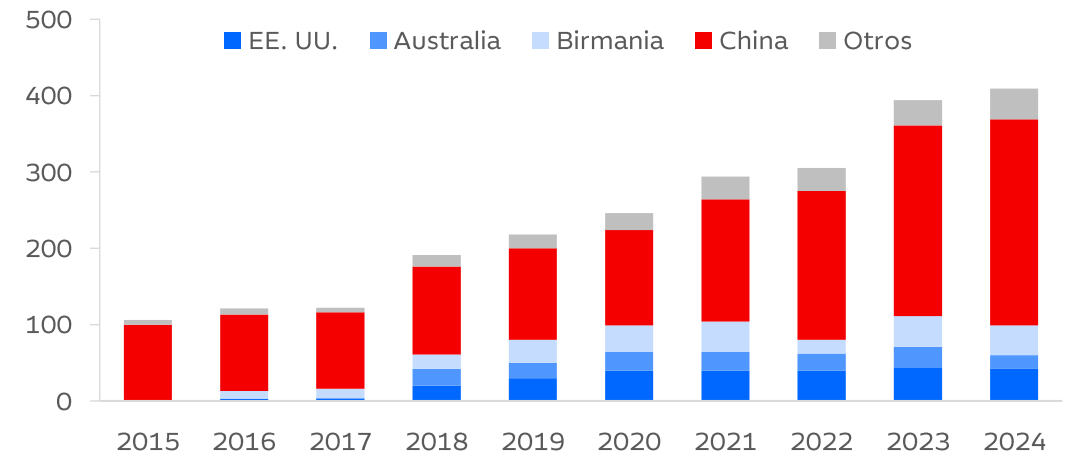
Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

El domingo se produjo un giro en los acontecimientos. Trump volvía a lanzar un mensaje en redes sociales, pero esta vez tranquilizador. Con la frase **“No os preocupéis por China, todo estará bien”**, ponía calma en los mercados, que reaccionaron positivamente el lunes.

El cambio de tono no debe confundirnos. **La guerra comercial entre EE. UU. y China es una posibilidad real.** Pese a que desde la Administración Trump mandan mensajes tranquilizadores, la amenaza del arancel sigue en pie. **Trump está dispuesto a reunirse con Xi a finales de mes**, pero desde el Ministerio de Comercio Chino mantienen que la medida impuesta no es una restricción total a las exportaciones de tierras raras, sino la simple imposición de licencias, algo que también realiza EE. UU.

La pausa actual de 90 días establece un arancel promedio del 36% y termina el 1 de noviembre. Pese a que **se cree que las dos potencias llegarán a un acuerdo**, en caso de no lograrlo el arancel podría elevarse al 145%.

Evolución de la producción de tierras raras por países



Fuente: Wolfe Research, Ibercaja Gestión

Resultados 3T 25: otro gran trimestre para la banca americana

La gran banca estadounidense firma otro trimestre con cifras sólidas, con la **banca de inversión y la gestión de activos como principales motores de impulso**. En líneas generales, los bancos siguen mostrando **resiliencia** y una **base de ingresos bien diversificada**. Sin embargo, el consumo y los márgenes comienzan a reflejar algo de debilidad. Tras la publicación de resultados, **Wells Fargo se revalorizaba por encima del 7%**, y Morgan Stanley lo hacía en cotas superiores al 5%. En el acumulado del año, destaca el performance del sector, con una revalorización notablemente superior al índice S&P 500.

Además, la presentación de resultados de los bancos estadounidenses ha servido de oportunidad para **aclarar su exposición a las recientes quiebras de First Brands y Tricolor, afirmando una exposición muy limitada**: ninguno tiene exposición salvo BofA, a través de un préstamo sindicado de First Brands garantizado con un “colateral fuerte”, y J.P. Morgan, que ha efectuado un *charge-off* de \$170M en el 3T25 en relación con Tricolor.

Resultados 3T25

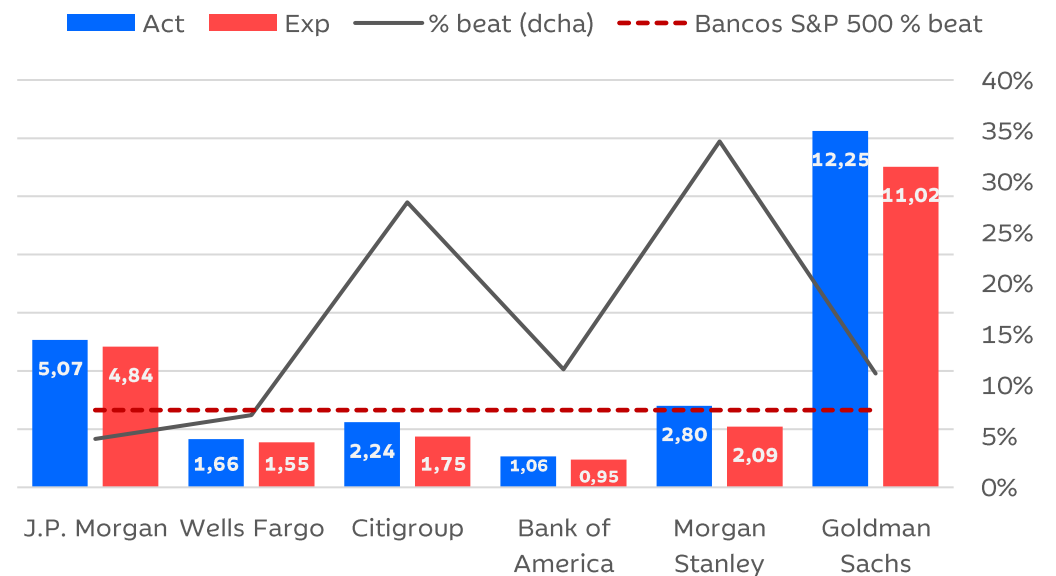
Descripción

J.P. Morgan	La división de mercados impulsó el crecimiento de beneficios. El repunte de las comisiones de banca de inversión reflejaron una mayor actividad en M&A y salidas a bolsa.
Wells Fargo	Crecimiento equilibrado en todas sus líneas, destacando mejoras en el crédito y en la salud financiera de sus clientes. Mantiene previsiones para el resto del año y ofrece una guía de NII para el 4T superior al consenso.
Citigroup	Al igual que sus pares, se beneficia de la recuperación de los mercados de capitales y reactivación de la actividad en M&A. Obtiene cifras de ingresos récord en todas sus divisiones.
Bank of America	Destacaron los ingresos en la división de banca de inversión y de renta variable. Trading y renta fija en línea con las expectativas del mercado.
Morgan Stanley	Excelentes resultados en las divisiones de trading, renta variable, banca de inversión y gestión de patrimonios que le llevan a superar las expectativas de beneficios con fuerza.
Goldman Sachs	El fuerte repunte en la banca de inversión y los resultados de trading le permitieron registrar su mejor trimestre en más de un año.

Fuente: Ibercaja Gestión

Resultados 3T25: BPA actual vs esperado

Todos los grandes bancos americanos superan las expectativas de BPA vs consenso. Destacan muy por encima del sector Citigroup y Morgan Stanley. En agregado, la sorpresa en BPA de Bancos S&P 500 se sitúa por el momento en +7,58%



Fuente: Bloomberg, 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 €