



Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A

viernes, 24 de octubre de 2025



Evolución de los mercados

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

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2024
MSCI WORLD (EUR)	1,4%	1,8%	4,3%	24,7%
S&P 500	1,1%	0,7%	14,6%	23,3%
NASDAQ COMPOSITE	1,2%	1,2%	18,8%	28,6%
EUROSTOXX -50	1,3%	2,7%	16,0%	8,3%
STOXX 600	1,6%	3,1%	13,4%	6,0%
IBEX-35	1,5%	2,4%	36,6%	14,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	1,7%	3,6%	14,4%	12,0%
NIKKEI	3,6%	9,7%	23,6%	19,2%
MSCI CHINA	3,1%	-3,3%	34,3%	15,7%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2024
DÓLAR	0,3%	0,9%	-10,9%	6,6%
Índice Materias Primas CRB	-0,3%	-1,7%	0,0%	5,1%
Oro (\$/onza)	-3,8%	6,3%	55,8%	27,2%
Bitcoin	3,9%	-3,0%	18,7%	120,5%

24 de octubre de 2025, 13:44

Los buenos resultados impulsan a las bolsas

Sigue el impulso en la renta variable tras las dos primeras semanas de presentación de resultados. Por ahora, han reportado cerca del 20% de las compañías –tanto del Stoxx600 como del S&P500- y **los resultados están siendo mejor de lo esperado.**

En EE. UU. ya conocemos los datos de todos los bancos. En agregado, el sector ha conseguido un crecimiento en los beneficios por encima del 14%. **Los sectores con mayores sorpresas positivas están siendo consumo y energía en EE. UU. e industriales en Europa.** Dentro de las grandes compañías tecnológicas americanas [han reportado Netflix y Tesla, con más sombras que luces](#). Netflix caía un -10% después de presentar resultados.

En el **aspecto macro**, no hay grandes novedades. Trump nos da una tregua con los aranceles –incluso avanzan las negociaciones con India-, pero el *shutdown* se alargará una semana más. A falta de conocer los datos de confianza empresarial y de inflación americana del viernes, [las decisiones del BCE y de la FED de la semana que viene parecen claras](#).

En renta fija, la curva europea se desplaza ligeramente al alza casi de forma paralela y **la prima de riesgo francesa se vuelve a situar por encima de los 80pb**. El bund permanece en el 2,6%, 10pb por debajo de los niveles de principios de mes.

El martes, **el oro sufrió una caída del 5%**, la mayor desde 2020, pero en lo que va de año acumula más de un 50% de rentabilidad. **Por otro lado, el barril brent sube un 8% (\$66/b)**, impulsado por las sanciones de EE. UU. a las petroleras rusas.

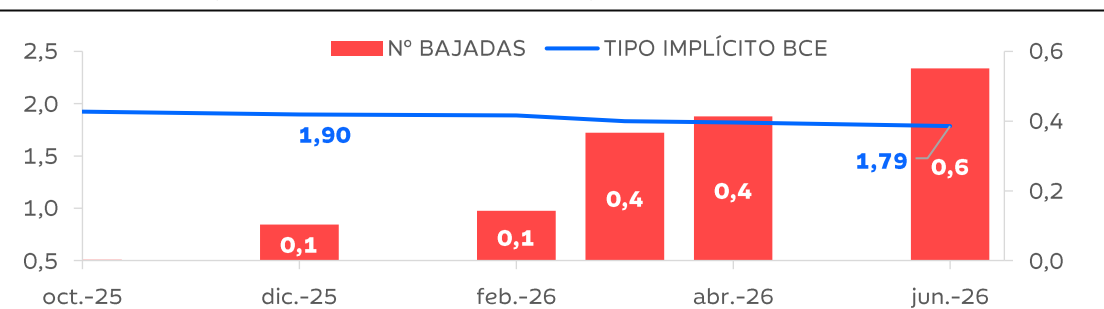
La semana que viene estará cargada de noticias macro, con datos del PIB del 3er trimestre en la zona euro; decisiones de política monetaria en el BCE, la Fed y el Banco de Japón; y la esperada reunión entre Trump y Xi en Corea del Sur.

El mercado no tiene dudas sobre las decisiones de los bancos centrales la semana que viene

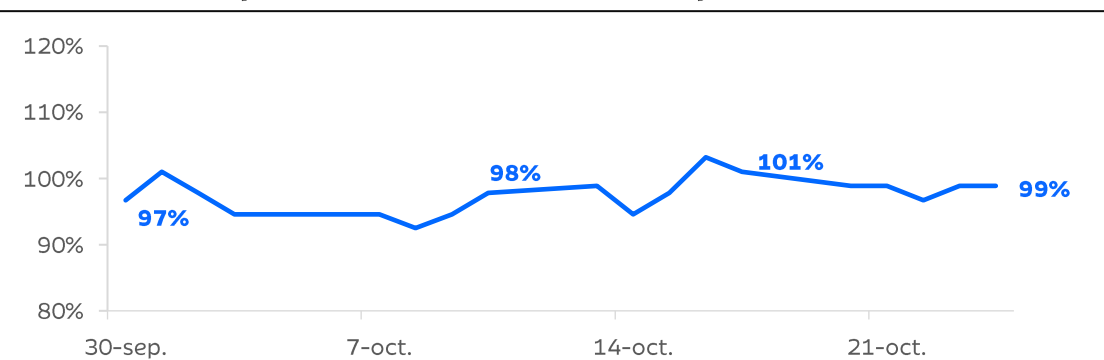
Las previsiones sobre la decisión del BCE en octubre son de que mantenga la pausa y no baje los tipos de interés. Los datos macro desde septiembre han sido más bien flojos, pero no lo suficiente como para que el banco central tenga motivos para realizar una nueva bajada.

Las dudas se siguen centrando en la decisión de diciembre y marzo de 2026, aunque el mercado todavía no descuenta una bajada al completo. Los datos, por ahora, apuntan a que los riesgos para el crecimiento y la inflación a medio plazo son a la baja.

Bajadas de 25pb del BCE descontadas por el mercado



Evolución de la probabilidad de recorte de 25pb de la FED en octubre



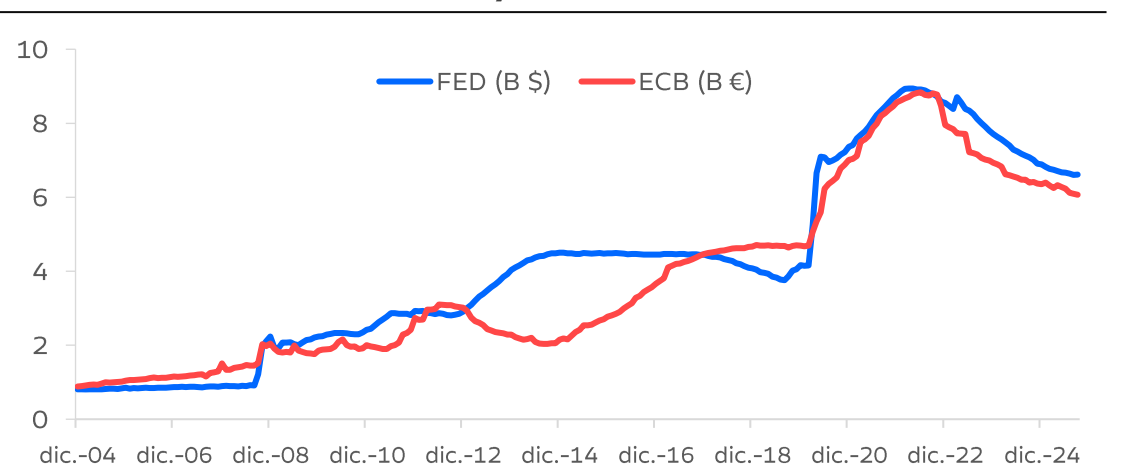
Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

Esta semana el mercado está pendiente a un posible cambio de la FED respecto a su política de balance, ya que la bajada de 25pb de la semana que viene está prácticamente confirmada.

Desde la crisis financiera los bancos centrales han utilizado como mecanismo alternativo para estabilizar la economía la expansión o contracción de su balance. Mediante la compra (QE) o la venta (QT) de activos –principalmente bonos de EE. UU.–, la FED ha ido ajustando la liquidez en la economía. La mayor expansión de balance se produjo durante el COVID (\$4,6tn), en un periodo donde los tipos de interés estaban en torno al 0%. Con esto, la FED buscaba aumentar la liquidez de las familias y facilitar –todavía más– la financiación. Ante la llegada de la inflación en 2022 empezó la reducción del balance (QT), que hasta la fecha lo ha minorado en cerca de \$2,2tn.

El 14 de octubre, Powell, empezó a deslizar que la gestión del balance de la FED podría cambiar de rumbo, y la situación actual de QT podría finalizar pronto.

Evolución del balance de la FED y el BCE



Resultados 3T25

Netflix, ¿Trampa u oportunidad?

Las acciones de Netflix cayeron un -10% en la sesión del **miércoles** tras la publicación de sus resultados del 3T25. Los ingresos de la compañía ascendieron a \$11.510 Mn, en línea con las expectativas.

Sin embargo, el resultado operativo, que fue de \$3.250 Mn, se situó muy por debajo de la previsión de \$3.630 Mn, debido a un **gasto fiscal extraordinario en Brasil de \$619 Mn**.

Resultados 3T25 (\$Mn)	3T25A	Consenso	%vs	Guía 4T25	Consenso	%vs
Ingresos	11.511	11.508	0,03%	11.960	11.893	0,56%
EBIT	3.249	3.648	-10,94%	2.860	2.873	-0,45%
EBIT margin	28,23%	31,70%	-3,47%	23,91%	24,16%	-0,24%
BPA	5,87	6,96	-15,66%	5,45	5,43	0,37%

Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

Por su parte, en relación con los **recientes rumores de una posible adquisición de Warner Bros Discovery**, los directivos de la compañía trataron de desviar el tiro en la *conference call*, afirmando que **“Netflix no necesita hacer M&A para cumplir sus objetivos”** y a su vez que **“es nuestra responsabilidad analizar nuevas oportunidades”**.

Financieramente, **Netflix estaría mejor posicionada para realizar dicha adquisición**, lo que ejercería una presión estratégica significativa sobre Paramount y Comcast.

Tesla, sensaciones mixtas y horizonte complejo

Los resultados de Tesla del 3T25 han dejado sensaciones **mixtas**. La cifra de ingresos supera las expectativas y asciende hasta \$28.095 Mn, aunque el EBIT y el beneficio neto se quedan por debajo del consenso esperado debido a mayores costes operativos que la compañía espera seguir aumentando para apoyar a sus negocios relacionados con IA (Robotaxi y Optimus).

Resultados 3T25 (\$Mn)	3T25A	Consenso	%vs
Ingresos	28.095	27.336	2,78%
EBIT	1.624	1.742	-6,77%
EBIT margin	5,78%	6,37%	-0,59%
BPA	0,5	0,59	-15,25%

Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

En general, **el negocio de automóviles de Tesla se enfrenta a un escenario macro complejo**, debido a la pérdida de los créditos fiscales otorgados a los consumidores para comprar vehículos eléctricos (hasta \$7.500) y a una previsible menor demanda por los “créditos regulatorios” que la compañía vende, tras los nuevos cambios implementados en la OBBB de la administración Trump.

Pese a ello, **todavía hay ciertas luces verdes**. El negocio de generación de energía y almacenamiento sigue funcionando muy bien (ingresos 3T25 +44% i.a.) y la parte de servicios viene aumentando con fuerza los márgenes por la fuerte demanda en carga de energía (1.8 twh en 3T25, +28% i.a.).

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 €