



Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A

viernes, 14 de noviembre de 2025



Evolución de los mercados

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

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2024
MSCI WORLD (EUR)	0,2%	-1,6%	4,6%	24,7%
S&P 500	0,1%	-1,5%	14,6%	23,3%
NASDAQ COMPOSITE	-0,6%	-3,6%	18,4%	28,6%
EUROSTOXX -50	2,4%	0,7%	16,5%	8,3%
STOXX 600	1,9%	0,6%	13,4%	6,0%
IBEX-35	2,9%	2,1%	41,1%	14,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	1,4%	-0,2%	16,7%	12,0%
NIKKEI	0,2%	-3,9%	26,3%	19,2%
MSCI CHINA	2,7%	3,1%	37,6%	15,7%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2024
DÓLAR	-0,6%	-0,8%	-11,0%	6,6%
Índice Materias Primas CRB	-0,1%	-1,0%	-0,3%	5,1%
Oro (\$/onza)	4,5%	4,5%	59,4%	27,2%
Bitcoin	-6,5%	-11,3%	3,6%	120,5%

14 de noviembre de 2025; 8:43am

“No news, good news!”

La semana se salda sin grandes citas para los mercados, lo cual suele ser siempre positivo. [Los resultados publicados en la semana pierden algo de tracción, aunque la sensación sigue siendo positiva, más en EE. UU. que en Europa.](#) Sin embargo, para muchos empleados públicos en EE. UU. sí que hay grandes noticias, ya que recibirán el pago retroactivo de su sueldo y volverán a sus puestos de trabajo tras hacerse oficial el [fin del periodo de shutdown más largo de la historia \(43 días\).](#)

Tras la aprobación del proyecto de ley en el senado, la renta variable estadounidense registró avances en los primeros días de la semana, aunque el movimiento se desvaneció tras las cesiones del jueves, entre **mayores dudas acerca de una nueva rebaja de tipos de la Fed en la próxima reunión de diciembre.**

Mientras tanto, **las acciones chinas avanzan y los índices europeos registran sigilosamente nuevos máximos históricos**, aunque en a media sesión del viernes pierden gran parte del recorrido semanal.

En el aspecto macro, **con el fin del shutdown en EE. UU. volverán gradualmente los datos macro más importantes para los mercados**, entre ellos, los informes de empleo de septiembre y octubre; de este último mes no conoceremos la tasa de desempleo ya que la encuesta con la que se elabora no se llevó a cabo. **En renta fija**, la curva europea se desplaza nuevamente al alza, con el bund alemán de vuelta a niveles del 2,70%.

De cara a la próxima semana, podríamos conocer los datos de empleo de EE. UU. relativos al mes de septiembre, aunque el foco de atención lo acaparará NVIDIA con la presentación de sus resultados trimestrales y las guías que decida ofrecer la compañía.

Vuelta a la normalidad y a los datos macro

Finaliza el shutdown más largo de la historia, 43 días

El cierre de gobierno estadounidense –shutdown– se dio por concluido en la pasada noche del miércoles, **con un acuerdo que mantiene la financiación del Gobierno y prohíbe los despidos federales hasta finales de enero de 2026**. Entre otras cosas, el proyecto de ley autoriza la financiación de programas de asistencia alimentaria (SNAP), aunque **no incluye la extensión de subsidios sanitarios del Obamacare**, que será un punto importante de cara a la siguiente negociación de presupuestos en enero de 2026.

Periodos Shutdown	Duración	Gobierno	S&P500	10Y (pb)
01/10/25 hasta 13/11/25	43	Rep	0,4%	-2
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	21	-	2%	-5

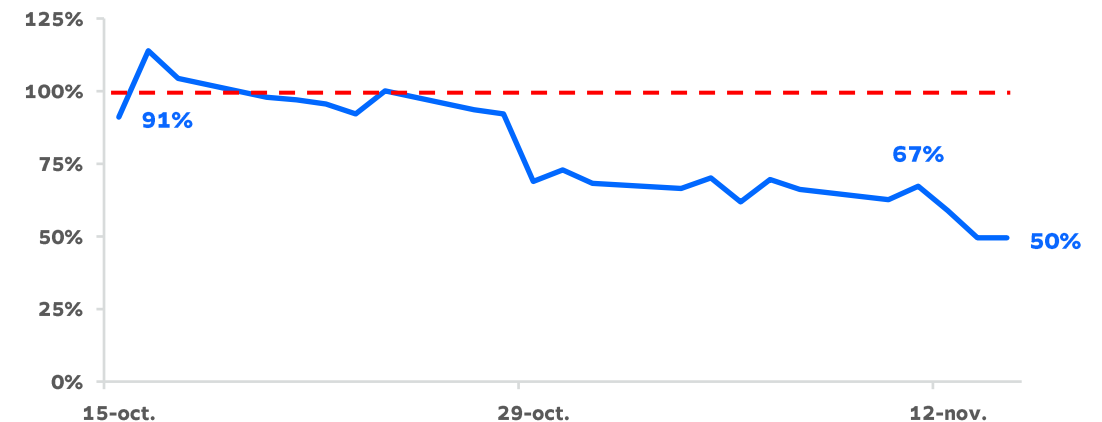
Pero nos quedamos sin datos de octubre...

Según el director del Consejo Económico Nacional, Kevin Hassett, los informes de empleo de septiembre podrían llegar esta semana, mientras **los de octubre se publicarán sin incluir la tasa de desempleo**. En la misma línea, la secretaria de prensa de la Casa Blanca, Leavitt, afirmó que **es poco probable que se publiquen los datos de inflación de octubre**, y se espera que la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) publique un calendario de datos en los próximos días.

Tipos Fed: y ahora, ¿qué?

La falta de datos macroeconómicos de octubre y, posiblemente, de noviembre significa que **la Reserva Federal tomará su decisión sobre política monetaria en diciembre en «condiciones de incertidumbre»**, lo que podría aumentar la probabilidad de que se pospongan las rebajas de tipos previstas hasta que se disponga de mayor visibilidad.

Evolución probabilidad de recorte 25pb de la Fed en diciembre



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

Bajo este nuevo escenario, **las expectativas del mercado respecto a una bajada de tipos en diciembre han caído al 50% desde el 67%** registrado a principios de semana.

Hacemos balance de la campaña de resultados

Un trimestre con notas positivas, tanto en Europa como en EE. UU.

La campaña de resultados del 3^{er} trimestre se acerca a su fin, con **cerca de un 90% de las compañías habiendo reportado, tanto en Europa como en EE. UU.**

Los resultados en EE. UU. han sido positivos. En este trimestre, el **crecimiento en el BPA ha sido del 15%, un 7% más de lo esperado.** Por sectores, destacan el industrial y la recuperación en sanidad.

Las compañías de tamaño medio han conseguido el mayor crecimiento en el BPA de los últimos cuatro años. Esto implica que **la economía es más sólida de lo que se podía anticipar** y, unido al impulso en los ingresos, se ha trasladado a la **recuperación en las revisiones de los beneficios para los próximos meses.**

En Europa, pese a que el crecimiento es más moderado la lectura es también positiva. **Con un crecimiento del BPA del 1%, 2pp por encima de lo esperado.** Por sectores, destaca de nuevo el financiero y, frente a lo esperado, el de la energía termina dejándose menos por el camino.

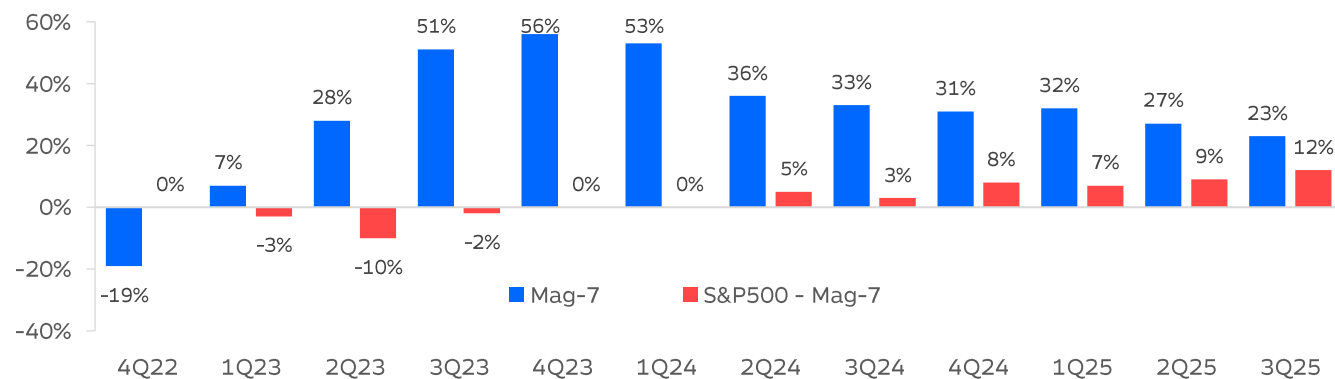
Pese a esto, **la última semana ha terminado dejando peores sensaciones de las que se observaban al principio** con las primeras publicaciones del sector financiero. Se ha visto un **ligero deterioro** en el porcentaje de empresas que batían las expectativas y se ha **revisado a la baja el crecimiento del BPA para 2026.**

Fuente: JP Morgan Research, Ibercaja Gestión

Índice	S&P500				Stoxx600			
	% reportado	baten BPA	crecimiento BPA	sorpresa BPA	% reportado	baten BPA	crecimiento BPA	sorpresa BPA
	88%	82%	15%	7%	89%	57%	1%	2%
Energía	100%	73%	-2%	6%	70%	71%	-10%	7%
Materiales	100%	76%	19%	6%	86%	54%	-14%	-4%
Industrial	91%	83%	18%	16%	90%	53%	-1%	0%
Consumo discrecional	72%	72%	13%	13%	84%	31%	-51%	-
Consumo esencial	69%	88%	0%	5%	100%	31%	-2%	2%
Sanidad	95%	93%	6%	12%	95%	54%	-3%	4%
Financiero	99%	88%	24%	9%	90%	73%	14%	7%
Tecnológico	69%	91%	23%	9%	83%	71%	10%	4%
Servicios de comunicación	95%	45%	16%	-11%	88%	36%	-3%	-3%
Utilities	100%	77%	8%	5%	94%	64%	-13%	10%
Real Estate	100%	81%	8%	4%	88%	25%	4%	-15%

Crecimiento del BPA de las 7 magníficas y del resto de compañías del S&P500:

Sigue estrechándose la diferencia de crecimientos y el resto de las compañías del índice crecen a doble dígito



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 €