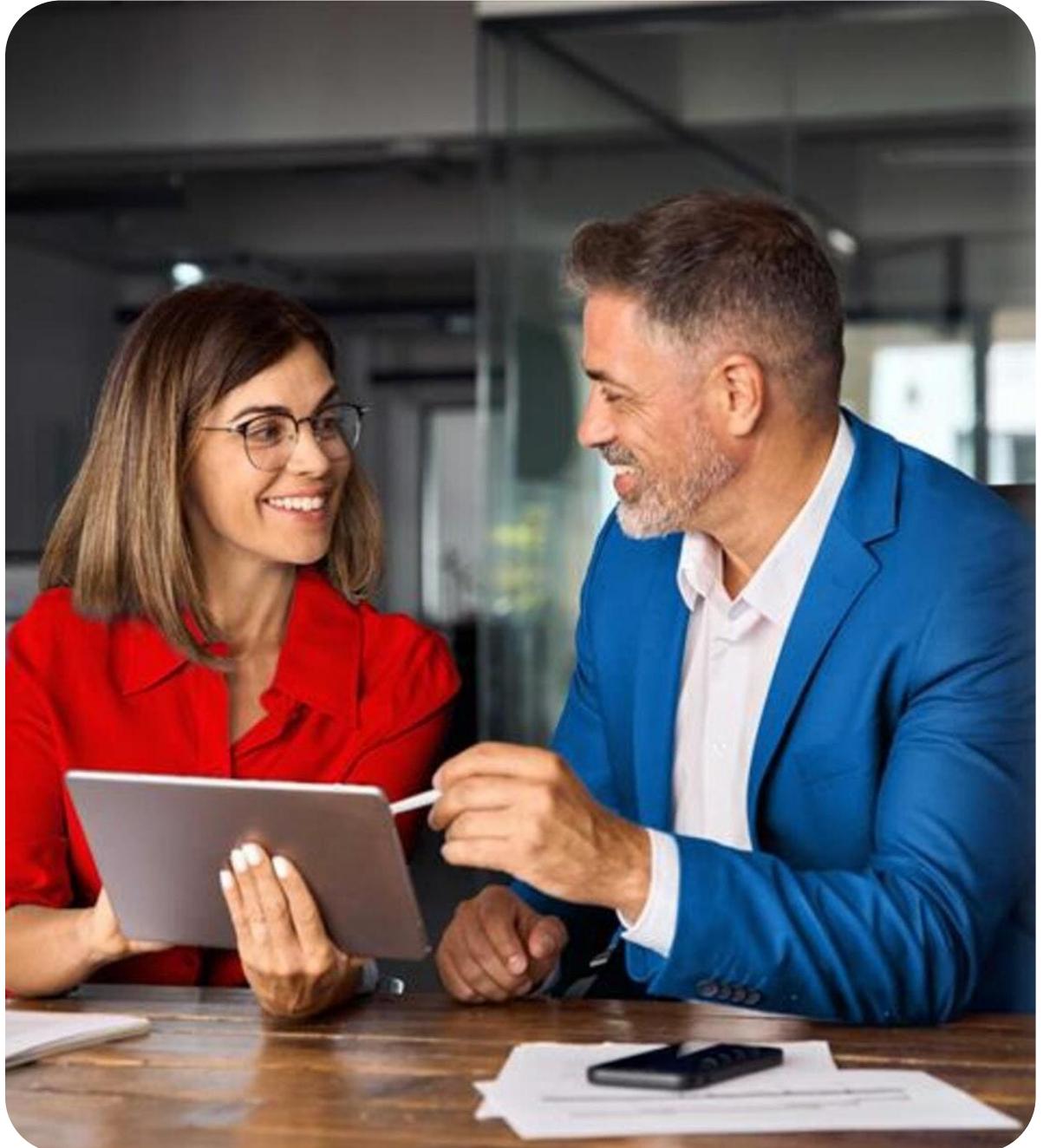


Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A

viernes, 12 de diciembre de 2025



Evolución de los mercados

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

Renta Variable	semana	Mes	Año	2024
MSCI WORLD (EUR)	-0,2%	-0,1%	5,8%	24,7%
S&P 500	0,4%	0,8%	17,3%	23,3%
NASDAQ COMPOSITE	0,1%	1,0%	22,2%	28,6%
EUROSTOXX -50	1,1%	2,1%	18,2%	8,3%
STOXX 600	0,8%	1,2%	15,0%	6,0%
IBEX-35	2,0%	3,9%	46,7%	14,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	-1,4%	-0,4%	13,0%	12,0%
NIKKEI	0,7%	1,2%	27,4%	19,2%
MSCI CHINA	-2,3%	-1,3%	28,6%	15,7%
Otros activos	semana	Mes	Año	2024
DÓLAR	-0,7%	-1,1%	-11,7%	6,6%
Índice Materias Primas CRB	1,6%	2,2%	1,7%	5,1%
Oro (\$/onza)	2,7%	1,7%	64,2%	27,2%
Bitcoin	3,3%	1,1%	-1,7%	120,5%

12 de diciembre de 2025; 13:03pm

Con las miradas puestas en la reunión de la Fed

Las bolsas continúan con ligeras subidas una semana más. Los principales índices de EE. UU. consiguen mantenerse, pese a la fuerte caída de Oracle (-8%) tras su presentación de resultados. **En Europa**, los números siguen siendo verdes y destaca el Ibex otra semana más, en un año donde está siendo el mejor índice. **En Asia**, la semana termina con rentabilidades positivas salvo en China. En Japón, el Nikkei-225 sube tras los datos publicados de producción industrial.

A principios de semana Paramount lanzaba una OPA hostil sobre Warner Bros Studios, dirigiéndose directamente a los accionistas y **ofertando más que Netflix**, que había anunciado un acuerdo el viernes para la compra de Warner por \$82.700 millones.

En el **aspecto macro**, hemos tenido novedades en EE. UU. La decisión de la Reserva Federal de bajar tipos no sorprendió al mercado que, por otro lado, ve con buenos ojos la revisión de 0,5pp al alza de las expectativas de crecimiento del PIB para 2026. Los datos de ofertas de empleo (JOLTS) de octubre mejoraban a los de septiembre; y las peticiones de subsidios por desempleo, rebotan a 236k, una cifra, elevada, pero sesgada por el bajo dato de la semana pasada durante el *Thanks Giving*. **En Alemania, la inflación** de noviembre se queda en línea con lo esperado, -0,2% (m/m) y +2,6% interanual.

En renta fija, tras la decisión de la FED se amplifica el empinamiento de la curva de EE. UU. Los tramos largos suben cerca de 2pb en la semana. **En Europa**, el bund alcanza el 2,85%, por primera vez desde marzo, tras aprobarse más gasto en pensiones y las palabras de Schnabel que reducen la probabilidad de recortes del BCE.

De cara a la próxima semana, la atención estará centrada en la reunión del BCE del jueves, aunque el mercado anticipa que no se va a producir un recorte. Antes, tendremos los datos de inflación en la Zona Euro y, **en EE. UU. conoceremos la inflación y la tasa de desempleo de noviembre**.



Revista de fondos Ibercaja
Diciembre 2025

[Link](#)



Informes de interés
El potencial del sector
farmacéutico

[Link al informe](#)



La FED cumple y mejora sus previsiones para 2026

Este recorte estaba descontado, los difíciles son los siguientes

La Fed fue fiel a sus señales y, como anticipaba el mercado, la decisión ha sido la de **recortar 25 pb, situando el tipo de referencia en el rango 3,50-3,75%**. Esta es la tercera bajada consecutiva y las próximas, por ahora, no parecen tan evidentes. No obstante, el mercado anticipaba un tono más hawkish de Powell, que finalmente no se ha producido.

No todo el comité ha votado por esta bajada. Los tres disidentes han sido – como no- Miran, que prefería una bajada de 50 pb, y Goolsbee y Schmid, que han votado por mantener los tipos.

Adicionalmente, se ha anunciado que **expandirá su balance comprando letras del tesoro para garantizar la liquidez del sistema**. La FED comprará \$40bn en diciembre, cifra que se mantendrá en niveles similares al menos hasta abril.

Las previsiones macro mejoran, pero, en cuanto a tipos, sigue habiendo mucha dispersión en cómo ven los miembros del comité el 2026. Por ahora, el mercado es más optimista, y descuenta una bajada más.

Las previsiones macro de la Fed en la buena dirección

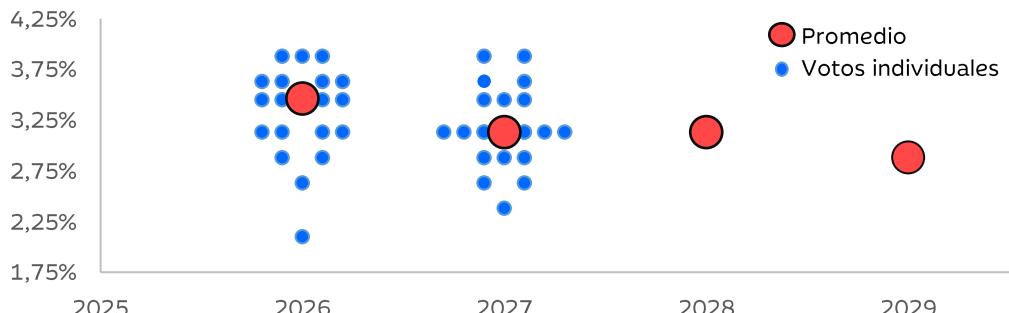
Las proyecciones de inflación se revisan a la baja y el crecimiento al alza. Los cambios permiten a Powell cambiar su tono en la conferencia de prensa, dejando abierta la posibilidad de un recorte adicional en enero, aunque todo de dependerá de los datos publicados.

Previsiones FOMC	2025	2026	2027	2027	Largo plazo
PIB	1,7 (1,6)	2,3 (1,8)	2,0 (1,9)	1,9 (1,8)	1,8 (1,8)
Tasa de desempleo	4,5 (4,5)	4,4 (4,4)	4,2 (4,3)	4,2 (4,2)	4,2 (4,2)
Inflación subyacente (PCE)	3,0 (3,1)	2,5 (2,6)	2,1 (2,1)	2,0 (2,0)	2,0 (2,0)

Fuente: Reserva Federal, Ibercaja Gestión; **Nota:** los números entre paréntesis corresponden a las previsiones de septiembre.

La previsión sobre la situación de los tipos de cada miembro de la FED va por un lado...

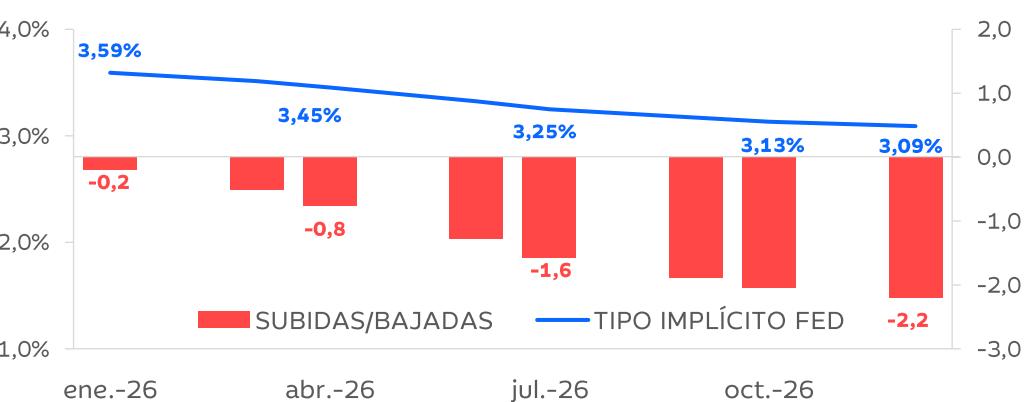
Los miembros vuelven a votar como ven los tipos a cierre de cada año. Según la media de votos de los miembros en 2026 debería haber una bajada más.



Fuente: Reserva Federal, Ibercaja Gestión.

... y el mercado va por otro. Por ahora descuenta dos bajadas para finales de 2026.

Los inversores ponen en precio dos bajadas de 25 pb y un tipo implícito terminal ligeramente por encima del 3,0%.



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

Guerra de OPAS en el mundo del streaming

Paramount aumenta la puja de Netflix por Warner Bros Discovery (WBD)

El pasado viernes 5 de diciembre **Netflix anunciaba un acuerdo de 82.700 millones de dólares para comprar Warner Bros Discovery (WBD)**. Dicho acuerdo había sido aprobado por el consejo de administración de ambas compañías y suponía un precio por acción de WBD cercano a \$27,75.

Sin embargo, el lunes, **Paramount**, cuya oferta había sido descartada por el consejo de WBD, **decidió dirigirse directamente a los accionistas y hacer pública su oferta de adquisición de 108.000 millones de dólares**, lo que supone un precio por acción de WBD cercano a los \$30.

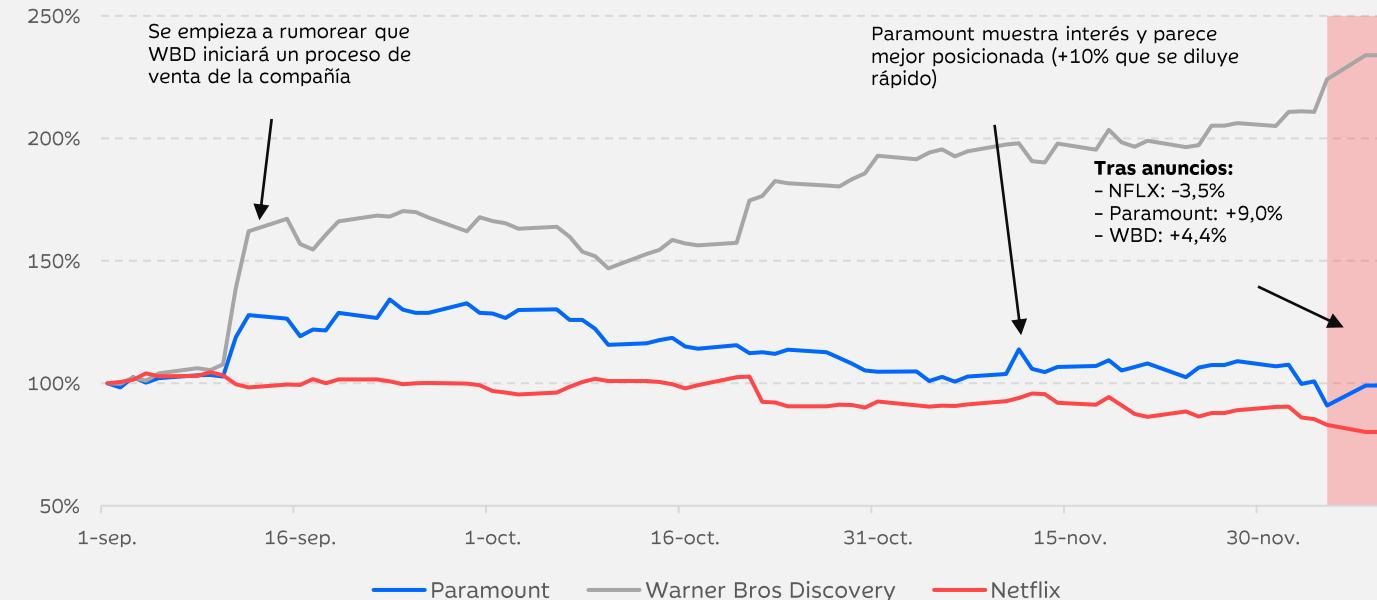
¿Cuándo podríamos conocer un desenlace?

Todavía es muy pronto para hablar de un desenlace. De momento, **los accionistas de WBD tienen hasta el 8 de enero para aceptar la oferta de Paramount**. Aun así, es probable que el proceso se alargue e incluso **podríamos ver nuevas ofertas en las próximas semanas** que traerían más volatilidad.

Más allá de la aprobación de la oferta por parte de los accionistas, **el papel del regulador se espera que sea clave**. La unión de Netflix con WBD supondría crear un gigante del streaming, ya que WBD posee la plataforma HBO.

Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

Evolución de las cotizaciones de las compañías implicadas:



Los rumores sobre una venta de **WBD** se iniciaron en septiembre de 2025. Desde entonces la compañía **se ha revalorizado cerca de un 135%**. Desde un inicio, los dos mejores posicionados para la adquisición han sido Netflix y Paramount. **Paramount parecía mostrar más interés, pero Netflix siempre ha contado con la capacidad financiera para llevar a cabo una operación así**.

En la última semana, **el mercado ha ajustado la valoración de Paramount de forma considerable**: el viernes, **tras el anuncio de Netflix caía un -10,1% y el lunes, al presentar su contraoferta, subía un 9,2%**. Los accionistas de Netflix, por su parte, parecen ver con malos ojos la operación, que transforma el relato en torno a la compañía pasando de ser una mega historia de crecimiento orgánico a algo más complejo con riesgo regulatorio de por medio.

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 €.