

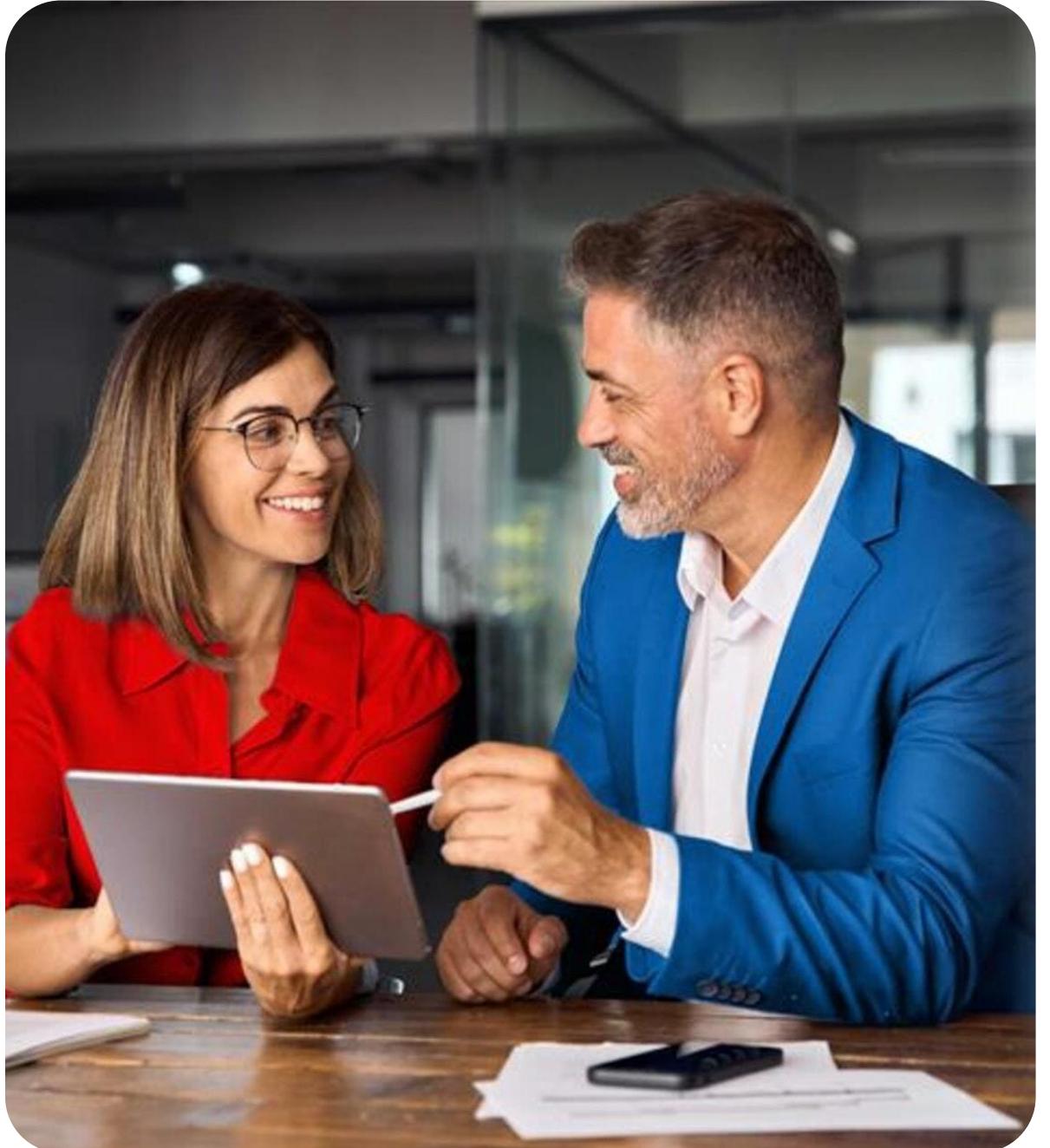


# Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A

viernes, 19 de diciembre de 2025



# Evolución de los mercados

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

| Renta Variable        | Semana | Mes   | Año   | 2024  |
|-----------------------|--------|-------|-------|-------|
| MSCI WORLD (EUR)      | -0,4%  | -1,4% | 4,5%  | 24,7% |
| S&P 500               | -0,8%  | -1,1% | 15,2% | 23,3% |
| NASDAQ COMPOSITE      | -0,8%  | -1,5% | 19,1% | 28,6% |
| EUROSTOXX -50         | 0,4%   | 1,4%  | 17,4% | 8,3%  |
| STOXX 600             | 1,3%   | 1,6%  | 15,4% | 6,0%  |
| IBEX-35               | 1,7%   | 4,7%  | 47,9% | 14,8% |
| MSCI EMERGENTES (EUR) | -2,1%  | -1,6% | 11,6% | 12,0% |
| NIKKEI                | -2,6%  | -1,5% | 24,1% | 19,2% |
| MSCI CHINA            | -2,4%  | -2,0% | 27,6% | 15,7% |

| otros activos              | Semana | Mes   | Año    | 2024   |
|----------------------------|--------|-------|--------|--------|
| DÓLAR                      | 0,2%   | -1,0% | -11,6% | 6,6%   |
| Índice Materias Primas CRB | -0,6%  | 1,2%  | 0,7%   | 5,1%   |
| Oro (\$/onza)              | 0,6%   | 2,0%  | 64,8%  | 27,2%  |
| Bitcoin                    | -2,6%  | -3,6% | -6,2%  | 120,5% |

19 de diciembre de 2025; 9:24am

 Podcast semanal  
¿Listos para el 2026? [Link](#)

 [Link al informe](#)

 Revista de fondos Ibercaja  
Diciembre 2025 [Link](#)

 Informes de interés  
El potencial del sector farmacéutico

2026, here we go!

**El mercado tiene ya las miras puestas en 2026 y la semana se salda sin grandes cambios en los índices globales.** La renta variable americana se mantiene en números rojos (a cierre de la sesión del jueves), con un sector energético con importantes caídas.

Por su parte, **las bolsas europeas siguen encadenando subidas**, apoyadas por las mejoras en las previsiones del crecimiento económico de la región y las expectativas de beneficios para 2026. Además, destacan los descensos en China y Japón, aunque apenas afectan a la foto final de la rentabilidad en el acumulado del año.

En el **aspecto macro**, la semana ha estado cargada de publicaciones a ambos lados del atlántico. **En Europa**, [los datos preliminares de confianza empresarial retrocedieron en diciembre y el BCE mantuvo nuevamente estable su tipo de referencia en el 2%](#), a la vez que revisó al alza las previsiones de crecimiento de la economía y disminuyó sus expectativas de inflación para los próximos años.

**En EE. UU., los datos macro son mixtos:** [la tasa de desempleo se incrementa hasta el 4,6% y la inflación general se reduce al 2,7% interanual en noviembre](#). Los inversores interpretan que los datos reportados sufren un sesgo a raíz del cierre del gobierno y la Fed esperará a los datos de diciembre para tomar una decisión.

**En renta fija**, la curva europea se mantiene sin reacción ante la esperada decisión del BCE, mientras que la curva americana se desplaza ligeramente a la baja.

Ante la ausencia de indicadores macroeconómicos de relevancia para la próxima semana, **aprovechamos este espacio para deseárselas una muy feliz Navidad**. Agradecemos su confianza y esperamos seguir manteniéndoles informados a lo largo de todo 2026.

# El BCE se mantiene fiel a su mensaje

En su última decisión de 2025, **para sorpresa de nadie, el BCE decidió mantener los tipos estables (Facilidad de depósito al 2%)**. La decisión estaba plenamente descontada por el mercado, que apenas mostró reacción tras la reunión. Los tipos soberanos se mantuvieron planos, mientras que las bolsas europeas cerraron la sesión con avances generalizados.

El foco de la reunión estaba en la actualización de las previsiones económicas del BCE. En este sentido, **el crecimiento del PIB real se revisó al alza en todo el periodo proyectado**. Esta revisión vino apoyada por la mejora de los datos económicos, la reducción de la incertidumbre comercial, la expectativa de un repunte en las exportaciones y menores precios de la energía.

Por otro lado, **el escenario del BCE prevé que la inflación general disminuya del 2,1% en 2025 al 1,9% en 2026 y luego al 1,8% en 2027, antes de aumentar hasta el objetivo a medio plazo del BCE del 2% en 2028**. El descenso previsto de la inflación general a principios de 2026 refleja un efecto base a la baja derivado de los precios de la energía, cuya contribución a la inflación general se espera que sea moderada antes de incrementarse notablemente en 2028 con la esperada implementación del ETS2\*.

## Proyecciones macroeconómicas de diciembre del Banco Central Europeo:

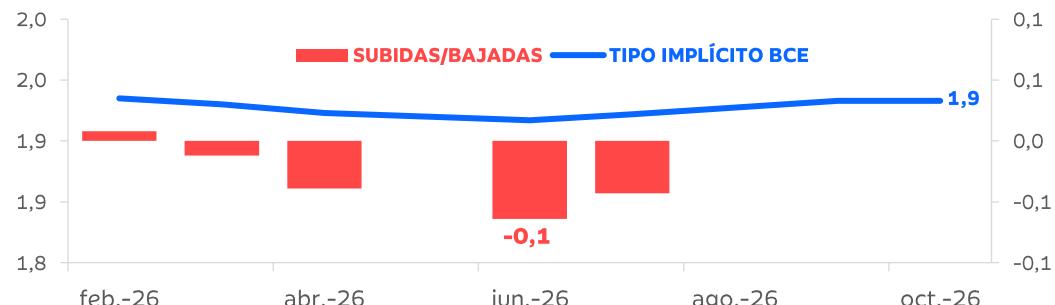
|                              | Diciembre 2025 |      |      |      |      | Revisões vs Septiembre 2025 |      |      |
|------------------------------|----------------|------|------|------|------|-----------------------------|------|------|
|                              | 2024           | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2025                        | 2026 | 2027 |
| PIB real                     | 0,9            | 1,4  | 1,2  | 1,4  | 1,4  | 0,2                         | 0,2  | 0,1  |
| Inflación General (HICP)     | 2,4            | 2,1  | 1,9  | 1,8  | 2,0  | 0,0                         | 0,2  | -0,1 |
| Inflación Subyacente (HICPX) | 2,8            | 2,4  | 2,2  | 1,9  | 2,0  | 0,0                         | 0,3  | 0,1  |

Fuente: ECB, Ibercaja Gestión. Nota: Variaciones en porcentajes anuales, revisiones en puntos porcentuales.

\***ETS2**: nuevo sistema de la UE que pone precio al CO2 de los combustibles usados en transporte por carretera y calefacción de edificios, extendiendo el mercado de emisiones a estos sectores.

## Previsiones de tipos BCE 2026

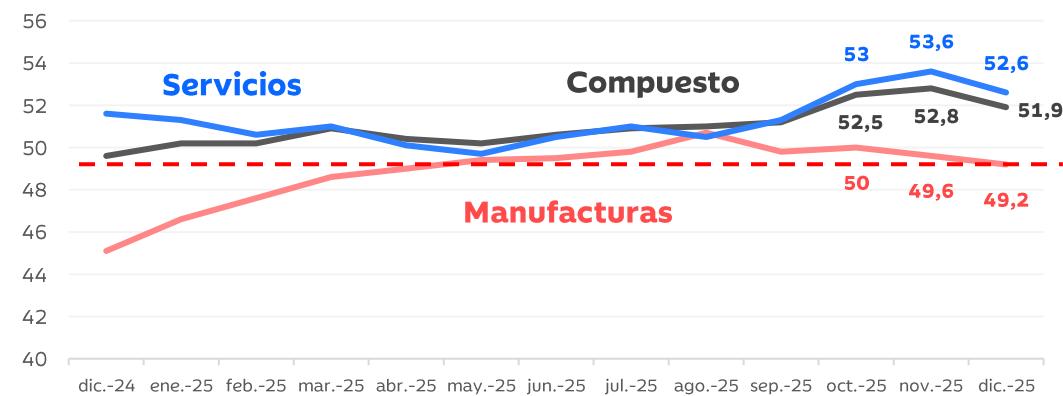
Tras la reunión, los mercados financieros prevén con mayor convicción unos tipos del BCE estables en los próximos trimestres.



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión.

## Confianza empresarial Europa

La actividad económica en Europa muestra señales de debilidad en diciembre. Los índices PMI retroceden, arrastrados por el mal desempeño de Alemania y Francia, mientras la industria manufacturera sigue sin dar señales claras de recuperación.



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

# En Estados Unidos, mucho dato y pocas nueces

**El mercado no se cree los datos macro y la FED esperará a los de diciembre para tomar una decisión**

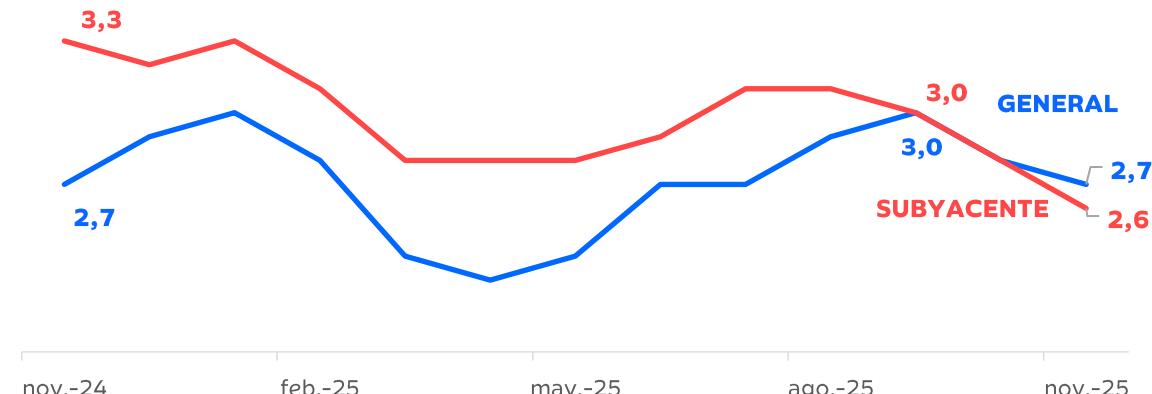
El shutdown ha dejado huella, al menos en los datos económicos de noviembre. **Los inversores interpretan que los datos reportados sufren un sesgo** a raíz del cierre del gobierno.

**Cada dato reportado ha tenido o lecturas mixtas o un sesgo evidente.** La creación de empleo ha sido elevada (+69k), pero dominada por sanidad. La tasa de desempleo ha crecido (4,6%), pero por en parte por el cierre gubernamental. En consumo, el grupo de control sube (+0,8% m/m), pero la restauración sigue lastrando. La inflación se desploma (2,7% vs. 3,0% sept), pero por efectos relacionados también con el cierre.

**Con todo, se espera que la FED no tome ninguna decisión hasta conocer los datos de diciembre.**

**Buenos datos de inflación en noviembre, pero con un sesgo en la muestra**

La inflación de noviembre sale por debajo de lo esperado (2,7% vs. 3,1% consenso) con la subyacente, por primera vez desde 2023, por debajo (2,6%). Los datos de noviembre se recolectaron en la 2<sup>a</sup> quincena, sesgando a la baja. El mercado esperará a diciembre.

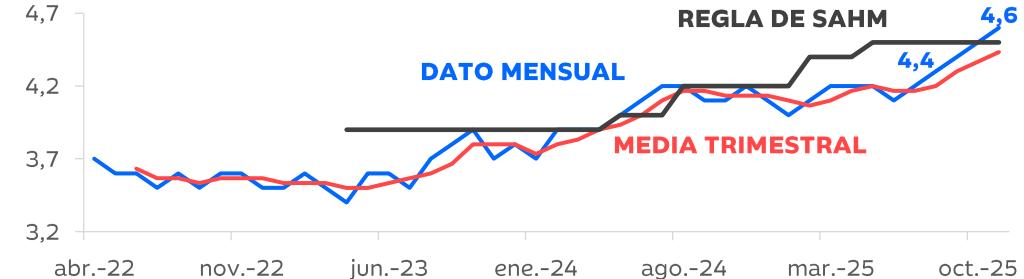


**Fuente:** Bloomberg Ibercaja Gestión

Ibercaja

**Repunte significativo en el desempleo (4,6%), pero con la creación de empleo estable (+69k)**

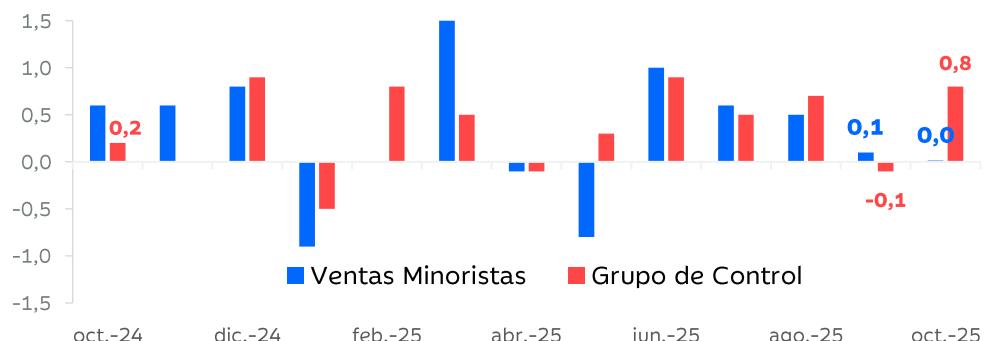
La tasa de desempleo se dispara a niveles que preocuparían a la FED de no ser por un sesgo evidente en su cálculo, que ha elevado las desviaciones. La lectura de la creación de empleo es mixta, liderada por Sanidad y Educación.



**Fuente:** Bureau of Labour Statistics, Ibercaja Gestión.

**Los datos duros que llegan de consumo son mejor de lo esperado**

El crecimiento de las ventas minoristas de octubre fue nulo, por culpa de las categorías de fuera del grupo de control (Auto, construcción, servicios de comida). El crecimiento del 0,8% m/m en el grupo de control es muy sano. Lectura general mixta, con margen de mejora si se reactiva la restauración.



**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 €.