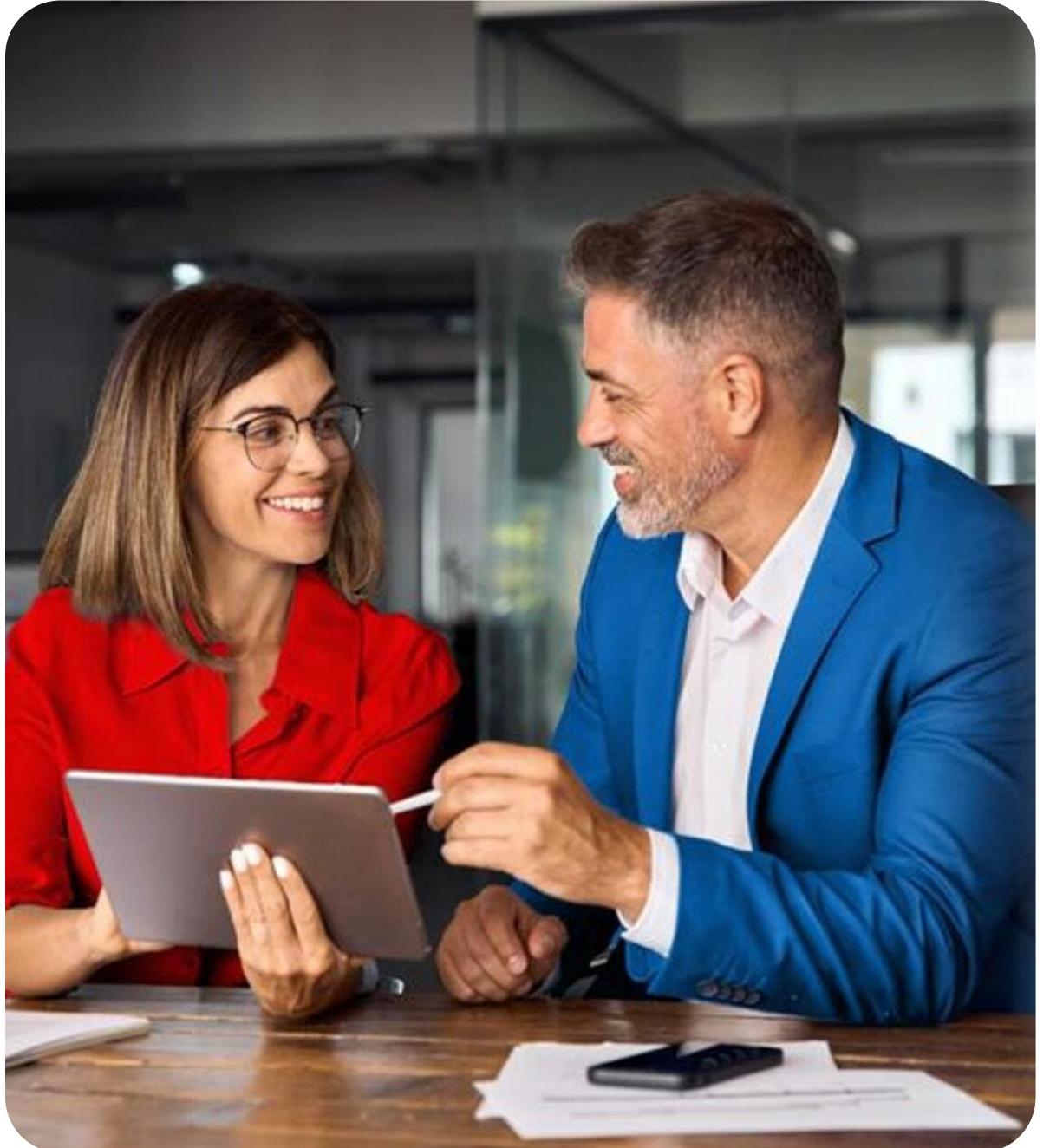


# Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A

viernes, 26 de diciembre de 2025



# Evolución de los mercados

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

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2024
MSCI WORLD (EUR)	0,8%	0,2%	6,1%	24,7%
S&P 500	1,4%	1,2%	17,9%	23,3%
NASDAQ COMPOSITE	1,3%	1,1%	22,3%	28,6%
EUROSTOXX - 50	-0,2%	1,4%	17,4%	8,3%
STOXX 600	0,2%	2,1%	16,0%	6,0%
IBEX-35	0,0%	4,9%	48,1%	14,8%
MSCI EMERGENTES (EUR)	1,1%	0,3%	13,8%	12,0%
NIKKEI	2,5%	1,0%	27,2%	19,2%
MSCI CHINA	0,2%	-1,0%	28,9%	15,7%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2024
DÓLAR	-0,6%	-1,5%	-12,1%	6,6%
Índice Materias Primas CRB	0,1%	1,3%	0,8%	5,1%
Oro (\$/onza)	3,9%	6,4%	71,9%	27,2%
Bitcoin	1,9%	-1,9%	-4,6%	120,5%

26 de diciembre de 2025; 9:24am

## Cerrado por vacaciones.

Con el telón de fondo de la Navidad, y una semana marcada por el cierre de las bolsas por vacaciones, los principales índices se sitúan en números verdes. La combinación de festivos, menor participación institucional y carteras ya posicionadas para encarar 2026 ha limitado la volatilidad.

En EE. UU., la renta variable sigue siendo el principal foco de atención. Los grandes índices han mostrado un comportamiento parecido y consolidan unas rentabilidades acumuladas en moneda local superiores a las de Europa. Europa, que ha permanecido cerrada jueves y viernes, apenas sufre cambios. El principal ganador ha sido Japón, impulsado por un yen débil y el entusiasmo en la IA.

En el aspecto macro, esta semana se ha publicado el retrasado por el cierre gubernamental dato de crecimiento del PIB americano del tercer trimestre, que se sitúa en el 4,3%. Una cifra, muy por encima de la esperada y que podría cambiar las expectativas del mercado de bajadas de tipos en el primer trimestre de 2026. Por otro lado, las nuevas peticiones de subsidio por desempleo salen por debajo de lo esperado (214k).

En renta fija, la curva europea cae 4 pb en los tramos largos a principios de semana, y se sitúa ahora en el 2,86% a 10 años (vs. 2,32% hace 12 meses). En EE. UU., subían los tramos cortos, tras la publicación del dato de crecimiento del PIB.

Este es el último informe semanal de 2025. Queremos aprovechar este espacio para desearles una feliz entrada de año nuevo, como también esperamos que hayan tenido una Feliz Navidad. Agradecemos su confianza y les esperamos en 2026.



# El PIB del 3Q25 sorprende al alza en Estados Unidos

De acuerdo con la estimación inicial del BEA, el **PIB real de EE. UU. aumentó un 4,3% anualizado en el 3Q25** (+0,5% vs 2Q; +1% vs cons). A falta de la publicación del último trimestre del año, el crecimiento medio del PIB real en 2025 se sitúa en el 2,5% anualizado.

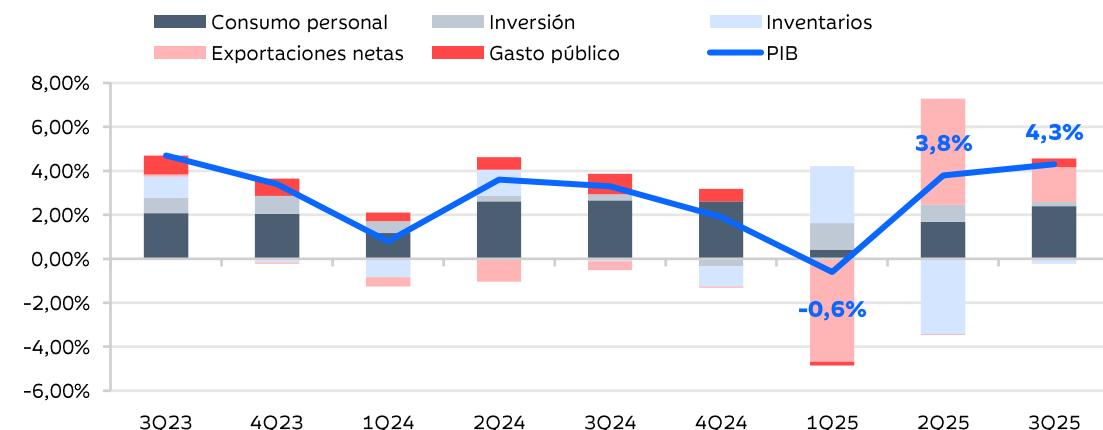
A pesar de las preocupaciones por la continua desaceleración del mercado laboral, **los datos del tercer trimestre reflejan un fuerte impulso en la actividad económica**. Aun así, el BEA advierte que se trata de una estimación provisional y debido a los retrasos provocados por el cierre de gobierno, algunas partidas han podido verse afectadas (concretamente, comercio exterior, inversión y gasto público).

El crecimiento del PIB se debe principalmente a la demanda privada, donde **el consumo de los hogares se ha acelerado y se consolida como el gran impulsor del trimestre**, seguido por la evolución positiva del sector exterior (las exportaciones aumentan un 8,8% anualizado). Esta tendencia se explica por un mercado laboral que se ralentiza solo de forma gradual y un poder adquisitivo que aún se mantiene sólido.

Por otro lado, **la contribución positiva de las exportaciones netas se reduce frente al anterior trimestre**, después de revertir el efecto del fuerte adelanto de importaciones del primer trimestre provocado por la incertidumbre arancelaria. **Pese a ello, el efecto de los aranceles se refleja en nuevas caídas de las importaciones en el 3Q (-4,7% anualizado)**.

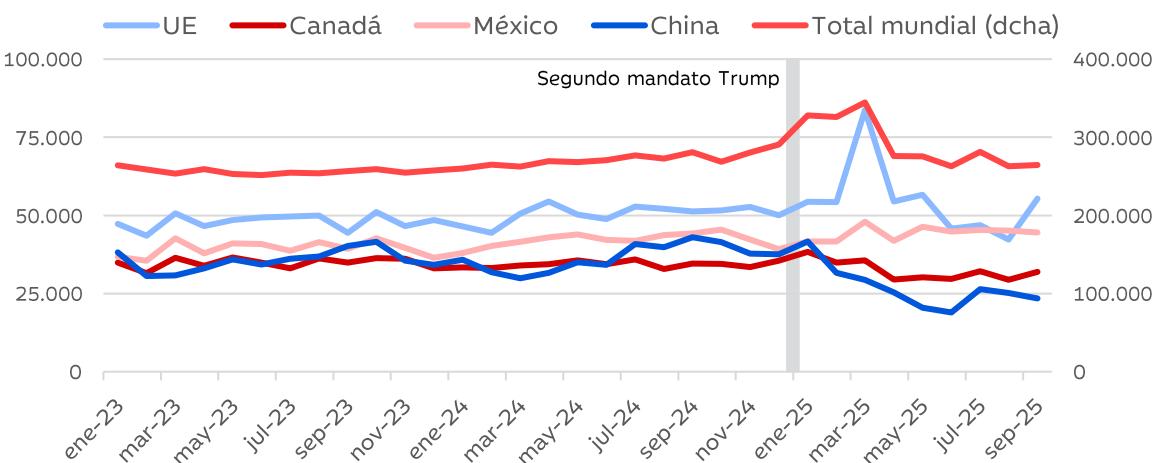
Esta tendencia se mantiene desde el inicio del segundo mandato de Trump. **Por el momento, la economía menos afectada ha sido la europea**, favorecida por un tipo arancelario menor frente al resto y por el adelanto de las importaciones en los meses de febrero y marzo. En el lado contrario, Canadá y México se mantienen estables, pero **las importaciones en China reflejan un claro debilitamiento**, muy por debajo de la media mensual de los últimos meses.

## EE. UU.: crecimiento del PIB real y contribuciones (%trim. anualizado)



Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis (BEA), Ibercaja Gestión

## EE. UU.: importaciones a principales socios comerciales y total mundial

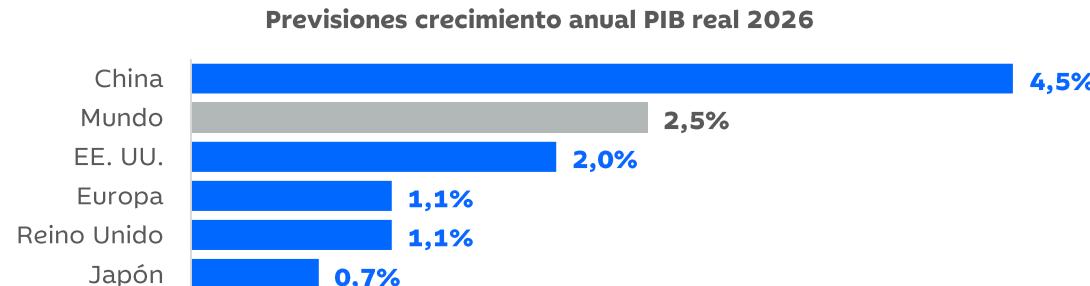


Fuente: U.S. Census Bureau, Ibercaja Gestión

# Todos listos para 2026

## ¿Qué hará la economía global?

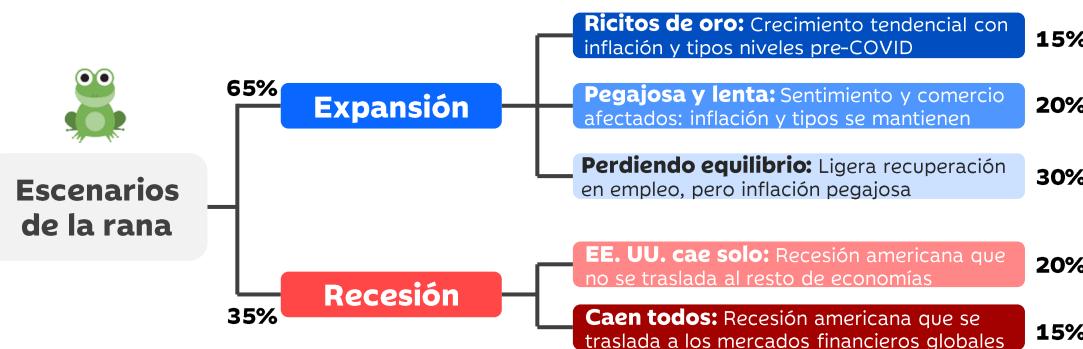
Las previsiones de cara a 2026 apuntan a un crecimiento sólido de la economía global, apoyado por un escenario de menor incertidumbre comercial y políticas fiscales y monetarias expansivas. Entre los aspectos a vigilar, inflación subyacente por encima del objetivo y riesgos fiscales y geopolíticos.



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión. Nota: Datos a 18/12/2025.

## Los escenarios que se dibujan para el futuro son moderadamente optimistas

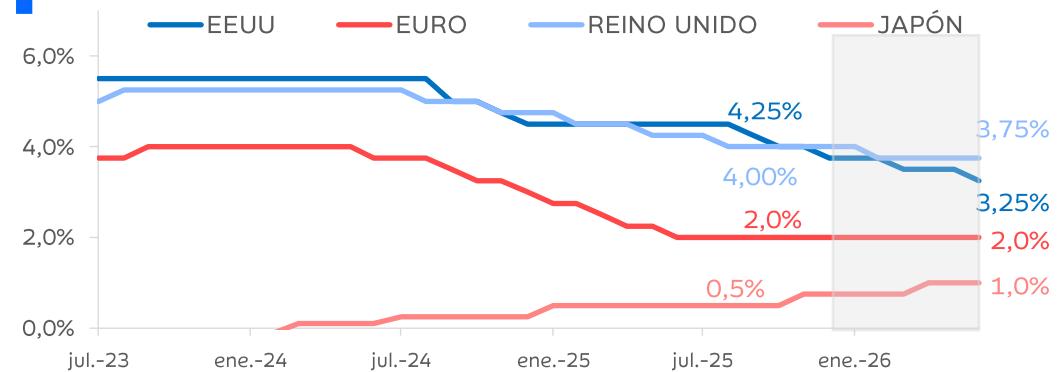
La narrativa positiva prevé crecimiento en la inversión y un empleo rezagado, que reflejaría el avance de las empresas en la implementación de la IA. En el lado pesimista, la inversión en CAPEX genera una resaca que afecta a los mercados financieros globales.



Fuente: Previsiones J. P. Morgan, Ibercaja Gestión

## En 2026 las bajadas de tipos están “mucho más caras”

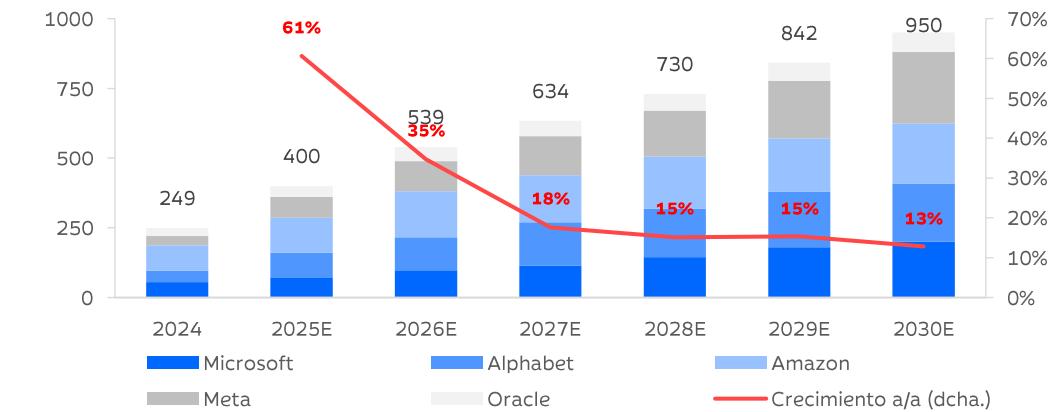
Tras un año de bajadas de tipos generalizadas en todo el mundo, 2026 parte con previsiones de estabilidad en el Euro, 2 bajadas en EE. UU. y casi 2 subidas en Japón



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión.

## La inversión en Inteligencia Artificial seguirá moviendo el mercado

Los volúmenes de inversión previstos en el periodo 2025-30 alcanzan los ~\$5,0tn. La incertidumbre acerca de la rentabilidad de estas inversiones traerá volatilidad, ya que está en las expectativas de todas las grandes compañías.



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 €.