

Informe Semanal Macro y Mercados

22 de Diciembre de 2025

MAPFRE AM

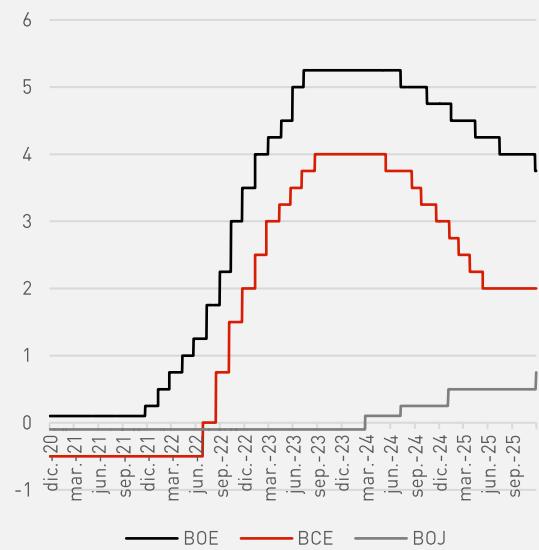
Resumen de la Semana

La evolución de los mercados financieros estuvo marcada por las **diferentes decisiones sobre política monetaria de los principales Bancos Centrales y las dudas sobre la fiabilidad de los datos macroeconómicos publicados en Estados Unidos**.

De los tres Bancos Centrales que tomaron decisión sobre tipos de interés la semana pasada, solo el **Banco de Inglaterra siguió la estela de la FED y recortó los tipos de interés en 25 puntos básicos** (en una votación muy ajustada) para dejar los tipos de interés en el 3,75% y señalar que el camino para futuros recortes es más incierto. Por su parte, **el BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios (tal y como se esperaba)** ya que “*la economía de la eurozona se mantiene resiliente*” en palabras de C. Lagarde. Prueba de ello fue la revisión del crecimiento esperado para 2026 que fue elevado dos décimas hasta el 1,2% con respecto al de la estimación anterior y una décima en el caso de 2027 hasta el 1,4%. Por último, la esperada decisión del **Banco Central Japonés que se saldó con una subida de 25 puntos básicos hasta el 0,75% o lo que es lo mismo, el tipo más alto de los últimos 30 años**. El mercado reaccionó con cierta calma pese al miedo a la volatilidad que esta decisión podría suponer ya que su divisa apenas se movió (aunque vimos alzas de 4 puntos básicos en la TIR del bono a 10 años).

Al respecto de los datos en Estados Unidos, el esperado informe de empleo se **saldó con una creación de 64.000 puestos de trabajo en Noviembre y una pérdida de 105.000 en Octubre lo que supuso que la tasa de paro se eleve hasta el 4,6%**. Más sorprende fue el dato de inflación que descendió hasta el 2,7% frente al 3,1% esperado lo que deja dudas sobre su fiabilidad.

Tipos Bancos Centrales



Inflación EE.UU.



Renta Variable

Las bolsas estadounidenses acabaron la semana en positivo pese a las continuas dudas acerca de los retornos en Inteligencia Artificial y un inesperado incremento en la tasa de paro que volvió alimentar los temores sobre el verdadero estado de salud de la economía norteamericana. La noticia de que Oracle no contará con los 10.000 Millones comprometidos por uno de sus financiadores para la construcción de centros de datos provocó una fuerte caída en la cotización de la compañía así como un incremento en el coste de seguro de su deuda. Pese a las dudas, tanto S&P500 como Nasdaq cerraron en verde la semana. En Europa las alzas fueron de mayor calibre pese a que el PMI compuesto descendió hasta su nivel más bajo en los últimos tres meses. El sector bancario volvió a impulsar a las bolsas del viejo continente aunque la noticia más relevante fue la decisión de Bruselas de retirar la prohibición de no fabricar motores de combustión más allá de 2035. Fueron las bolsas asiáticas y emergentes las que peor capitalizaron la volatilidad de esta semana con caídas cercanas al 2% para el MSCI Asia y del 1,55% para el MSCI Emergentes.

Renta Fija

Pese a la divergencia de decisiones en lo que a Bancos Centrales se refiere, la estabilidad reinó entre las curvas y los índices de renta fija. Apenas se vieron movimientos relevantes (con la excepción de los bonos japoneses) lo que invita a pensar que muchos inversores ya han “cerrado el año”. Entramos en unas semanas de escasa liquidez y sin apenas volumen de emisiones primarias por lo que es de esperar que la tónica continúe estas próximas dos semanas. Esta estabilidad también la encontramos en los bonos corporativos donde los diferenciales se mantuvieron planos tanto en los bonos con mayor calificación crediticia como aquellos denominados como High Yield. El consenso de mercado para el próximo año es que estos diferenciales se mantenga en un rango estrecho debido al buen estado de los balances de las compañías y una política monetaria que se espera siga siendo acomodaticia.

Divisas y Materias Primas

Ligeras caídas para el Euro en su cruce contra el USD pese al tono ligeramente más duro de lo que se esperaba por parte de C. Lagarde en la reunión del BCE. El precio del oro subió un 1% hasta los 4338 USD/onzza y la mayor debilidad la vimos en el precio del petróleo ya que el barril de brent de referencia en Europa llegó a bajar de los 60USD en un entorno de mercado marcado por las dudas sobre el crecimiento, un alto nivel de inventarios y una mayor producción por parte de la OPEP.

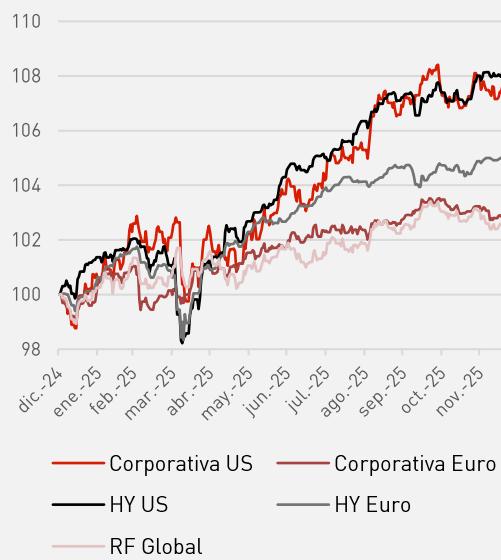
Esta Semana...

Confianza del consumidor estadounidense y segunda lectura de los datos de PIB del segundo trimestre.

Evolución Indices RV en base 100



Evolución Indices RF en base 100



Brent

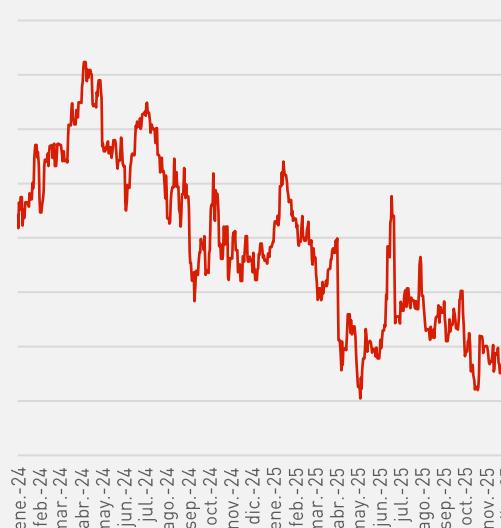


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)			19/12/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	4.413,8	0,14%	0,35%	19,04%	
S&P 500	EE.UU.	6.834,5	0,10%	-0,21%	16,20%	
NASDAQ 100	EE.UU.	25.346,2	0,59%	-0,35%	20,63%	
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.529,4	-0,86%	1,16%	13,42%	
Euro Stoxx 50	Europa	5.760,4	0,69%	1,63%	17,65%	
Stoxx 600	Europa	587,5	1,60%	1,92%	15,74%	
IBEX 35	España	17.169,8	1,87%	4,88%	48,08%	
FTSE MIB	Italia	44.757,6	2,86%	3,23%	30,92%	
DAX	Alemania	24.288,4	0,42%	1,89%	22,00%	
CAC 40	Francia	8.151,4	1,03%	0,35%	10,44%	
FTSE 100	Reino Unido	9.897,4	2,57%	1,82%	21,10%	
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	222,7	-1,86%	-0,26%	22,60%	
NIKKEI 225	Japón	49.507,2	-2,61%	-1,49%	24,10%	
HANG SENG	Hong Kong	25.690,5	-1,10%	-0,65%	28,07%	
CSI 300	China	4.568,2	-0,28%	0,92%	16,09%	
KOSPI	Korea	4.020,6	-3,52%	2,39%	67,56%	
Nifty 50	India	25.966,4	-0,31%	-0,90%	9,82%	
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.671,8	-2,30%	-1,83%	44,22%	
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	158.473,0	-1,43%	-0,38%	31,75%	
S&P/BMV IPC	México	63.967,0	-1,15%	0,58%	29,19%	
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.368,5	-1,55%	0,11%	27,24%	

Factores		19/12/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	4.323,0	-0,25%	1,03%	17,63%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.930,4	0,53%	-0,34%	20,15%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.715,6	-0,39%	0,51%	15,02%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.599,6	-0,06%	-1,02%	10,19%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	666,5	-0,13%	1,24%	18,47%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		19/12/2025	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,15%	-4	13	-42
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,48%	-4	-1	-76
Pendiente Curva 10Y-2Y		66,37	0,18	13,98	33,63
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,90%	4	21	53
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,15%	0	13	7
España Govt 10Y	España	3,33%	2	16	27
España Govt2Y	España	2,32%	0	25	6
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		43,2	-1,7	-4,3	-26,2
Italia Govt 10Y	Italia	3,59%	4	19	6
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	78,57	1	-2	-1
Diferenciales Investment Grade	Europa	77,94	1	-3	-24
Diferenciales High Yield	EE.UU.	342,23	-1	-6	14
Diferenciales High Yield	Europa	283,60	-2	-9	-15

Índices Renta Fija		19/12/2025	Ult Semana	Mes	2025
Deuda Pública	Global	207,3	-0,12%	-0,38%	6,29%
Deuda Pública	EE.UU.	2.431,1	0,30%	-0,49%	6,15%
Deuda Pública	Europea	246,3	-0,06%	-1,02%	0,17%
Corporativa	EE.UU.	3.534,9	0,28%	-0,49%	7,46%
Corporativa	Europea	265,1	-0,04%	-0,44%	2,77%
High Yield	EE.UU.	2.904,1	0,22%	0,21%	8,24%
High Yield	Europeo	409,5	0,13%	0,16%	5,05%
Bonos Inflación	Global	350,8	-0,12%	-0,13%	8,56%
Deuda Subordinada	Europea	321,9	0,03%	-0,24%	4,34%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		19/12/2025	Ult Semana	Mes	2025
USD		1.171	-0,26%	0,97%	13,10%
GBP		0,875	-0,29%	-0,11%	4,80%
YEN		157.750	1,25%	1,01%	0,35%
Crudo Brent		60,47	-1,06%	-4,32%	-18,98%
Oro		4338,88	0,91%	2,35%	65,32%
Gas Natural		28	2,56%	-1,38%	-43,59%

Datos Macro Publicados Última Semana

Día	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
China	Ventas Minoristas	Noviembre	1,30%	2,90%	2,90%
	Producción Industrial	Noviembre	4,80%	54,90%	1,00%
Eurozona	PMI Manufacturero	Diciembre	49,20	49,90	49,60
	PMI Servicios	Diciembre	52,60	53,30	53,60
EE.UU.	Producción Industrial	Octubre	2,0%	1,9%	1,2%
	Inflación	Noviembre	2,7%	3,1%	3,1%
	Desempleo	Noviembre	4,6%	4,5%	
	Nominales no agrícolas	Noviembre	64.000	50.000	- 105.000

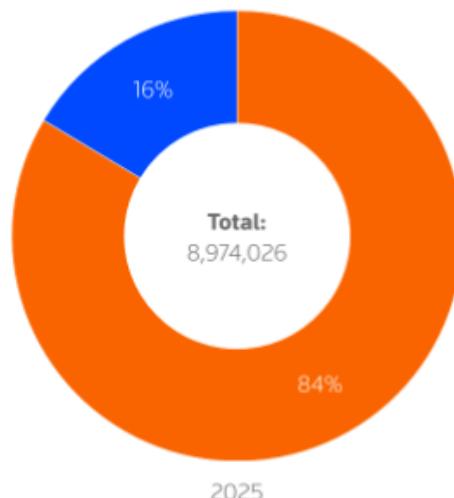
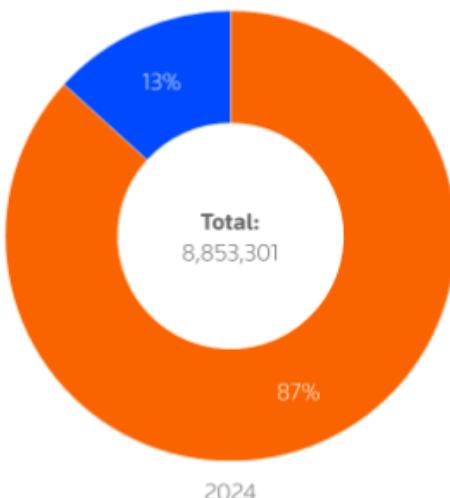
Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Martes	Producción Industrial	EE.UU.	Noviembre	0,1%	0,1%
	Confianza Consumidor Conference Board	EE.UU.	Diciembre	91,00	88,70
	Producción Industrial	Eurozona	Octubre	0,80%	0,20%
Viernes	Ventas minoristas	Japón	Noviembre	1,0%	1,7%

Gráfico de la Semana

La semana pasada, la Comisión Europea dio marcha atrás al suavizar la prohibición efectiva de los coches de combustión interna a partir de 2035 y permitir que se sigan vendiendo otros vehículos que no sean 100% eléctricos. Este cambio refleja la presión desde la industria automovilística europea que había sufrido mucho para adaptarse a esta normativa. En lugar de la norma actual de “cero emisiones”, el nuevo marco prevé una reducción del 90% en las emisiones de CO₂ con respecto a 2021 lo que abre la puerta a la co-existencia de otro tipo de vehículos en un momento en el que los fabricantes europeos estaban teniendo más dificultades para competir con Tesla y sobre todo con los productores chinos. En 2025, solamente un 16% de los vehículos que se han vendido en Europa son eléctricos.

● Other ● Battery electric vehicles



Fuente: Reuters

MAPFRE AM



ISMAEL GARCÍA PUENTE
Dirección Adjunta de Estrategia de Inversiones
+34 653 513 654
igar13@mapfre.com

Disclaimer

Este informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de MAPFRE Asset Management a partir de fuentes de terceros que consideramos fiables. Las opiniones e informaciones contenidas en el mismo no constituyen recomendaciones de inversión o de productos, sin que puedan estimarse como elemento para la toma de decisiones, declinando MAPFRE Asset Management cualquier responsabilidad por el uso de las mismas en tal sentido. Las rentabilidades mostradas no garantizan ni presuponen en ningún caso rentabilidades futuras.