

Informe mensual

Diciembre 2025



Informe mensual de mercados

diciembre - 2025

Mercados cierran el año con ajustes en renta fija y rally en Europa

Los bancos centrales mueven ficha y marcan el tono para 2026

Diciembre cerró el año con un tono mixto en los mercados, marcado por decisiones clave de bancos centrales y señales de desaceleración económica. La Reserva Federal recortó tipos hasta el 3,75%, en línea con lo esperado, y mantuvo un mensaje prudente en sus proyecciones, indicando que futuros ajustes dependerán de la evolución de la inflación y el empleo. Las declaraciones de Powell reforzaron la idea de un ciclo de recortes gradual, mientras los datos laborales mostraron fragilidad con nóminas no agrícolas en 64K y un desempleo en 4,6%.

En Europa, el BCE mantuvo el tipo de depósito en 2,00% y el tipo principal en 2,15%, reiterando que la inflación converge hacia el objetivo, aunque los PMIs siguen en zona contractiva, especialmente en Alemania. Reino Unido también recortó tipos a 3,75%, en un contexto de inflación moderada y crecimiento débil. En Asia, Japón sorprendió con una subida de tipos hasta 0,75%, pese a la contracción del PIB (-0,6%), buscando estabilizar el yen tras meses de depreciación.

En el plano corporativo, la temporada de resultados cerró con revisiones a la baja en márgenes para tecnológicas y consumo, mientras energía sufrió por la caída del crudo. El oro volvió a destacar, superando los 4.300 USD/onza, impulsado por la búsqueda de refugio y compras de bancos centrales, mientras el Brent retrocedió hasta 61 USD/barril por exceso de oferta y menor demanda global. Geopolíticamente, las tensiones comerciales entre EE.UU. y China se mantuvieron latentes, y Europa afrontó incertidumbre política en algunos países, lo que añadió volatilidad en divisas.

Señales de desaceleración y estabilidad monetaria

En EE.UU., los PMIs se mantuvieron en zona expansiva (manufacturero 51,8; servicios 52,9), pero el empleo mostró debilidad con nóminas en 64K y un ADP negativo (-32K), mientras la confianza del consumidor cayó a 89,1. La inflación anual se moderó al 2,7%, reforzando la postura prudente de la Fed.

En Europa, la inflación de la zona euro se situó en 2,2%, mientras Alemania mostró un PMI manufacturero en 47,7 y un Ifo en 87,6, confirmando la debilidad industrial. España destacó por la fortaleza del consumo (ventas minoristas +6%) y un PIB estable en 0,6%, aunque los PMIs cedieron ligeramente.

Reino Unido redujo tipos en respuesta a una inflación del 3,2% y crecimiento plano, mientras Japón afrontó una contracción del PIB y subió tipos para contener riesgos cambiarios.

En renta variable, diciembre mostró contrastes. En EE.UU., el S&P 500 retrocedió un leve -0,05%, mientras el Nasdaq cayó -0,73%, afectado por la presión en tecnológicas tras advertencias sobre márgenes y menor crecimiento en nube.

En Europa, el Euro Stoxx 50 avanzó +2,17%, apoyado en sectores defensivos y financieros, mientras el IBEX 35 lideró con +5,72%, impulsado por bancos y utilities en un contexto de expectativas de estabilidad regulatoria y mejora en beneficios.

En Asia, el Nikkei 225 cerró prácticamente plano (+0,17%), reflejando la cautela tras la subida de tipos y la contracción del PIB.

En renta fija, las TIRes repuntaron con fuerza en diciembre. El Treasury a 10 años subió hasta 4,17% (+15,4 pb), reflejando ajustes en expectativas tras el mensaje prudente de la Fed y cierta rotación hacia renta variable.

En Europa, el Bund escaló a 2,86% (+16,6 pb) y el bono español a 3,29% (+12,4 pb), en un contexto de estabilidad monetaria y búsqueda de rentabilidad en crédito corporativo. La preferencia por duraciones cortas se mantiene, aunque el repunte de TIRes añade oportunidades tácticas en tramos intermedios.

En materias primas, el oro avanzó +1,89% hasta 4.319 USD/onza, apoyado por la demanda de refugio y compras institucionales.

El Brent retrocedió -3,72% hasta 61 USD/barril, afectado por exceso de oferta y revisiones a la baja en demanda global.

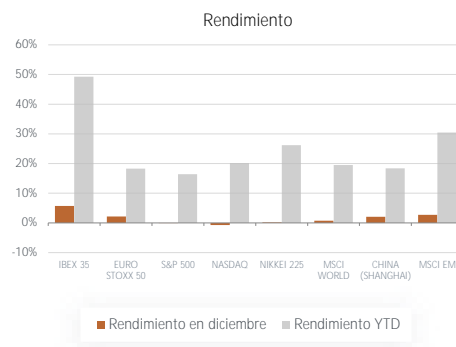
En divisas, el EUR/USD cerró en 1,1746, con una variación mensual de +1,28%, reflejando la debilidad del dólar tras el recorte de tipos y la percepción de que el ciclo de relajación será gradual.

Posicionamiento

De cara a enero, no se realizan cambios en la estrategia actual. Se mantiene la cobertura en divisas, la neutralidad en renta variable con sobreponderación en Europa, y la preferencia por crédito investment grade a corto plazo en renta fija.

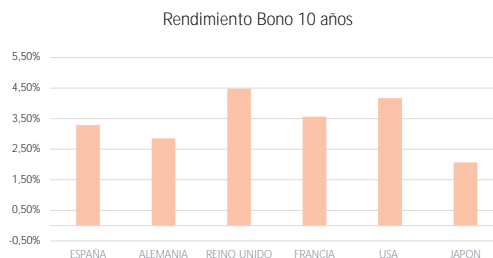
Principales índices Renta Variable

Nombre	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	YTD
IBEX 35	5,72%	11,84%	23,70%	49,27%	49,27%
EURO STOXX 50	2,17%	4,73%	9,21%	18,29%	18,29%
DAX	2,74%	2,55%	2,43%	23,01%	23,01%
FTSE 100	2,17%	6,21%	13,36%	21,51%	21,51%
S&P 500	-0,05%	2,35%	10,32%	16,39%	16,39%
NASDAQ	-0,73%	2,31%	11,34%	20,17%	20,17%
NIKKEI 225	0,17%	12,03%	24,33%	26,18%	26,18%
MSCI WORLD	0,73%	2,87%	10,03%	19,49%	19,49%
CHINA (SHANGHAI)	2,06%	2,22%	15,23%	18,41%	18,41%
MSCI EM	2,74%	4,33%	14,85%	30,58%	30,45%



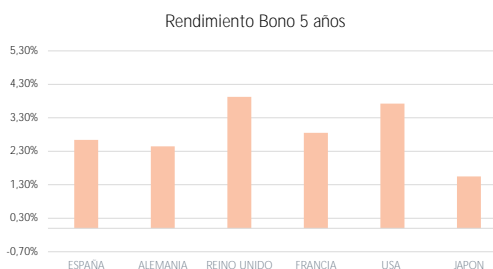
Rendimiento Bono 10 años (en p.b.)

Bonos 10 años	Últ. (TIR)	Var. 1 Mes	Var. 6 Meses	Var. 1 año	Var. YTD
ESPAÑA	3,29%	12,4	4,6	22,7	22,7
ALEMANIA	2,86%	16,6	24,8	48,8	48,8
REINO UNIDO	4,48%	3,9	-1	-8,9	-8,9
FRANCIA	3,56%	15,5	27,9	36,9	36,9
USA	4,17%	15,38	-6,1	-40,2	-40,2
JAPON	2,07%	25,4	63,4	96,5	96,5



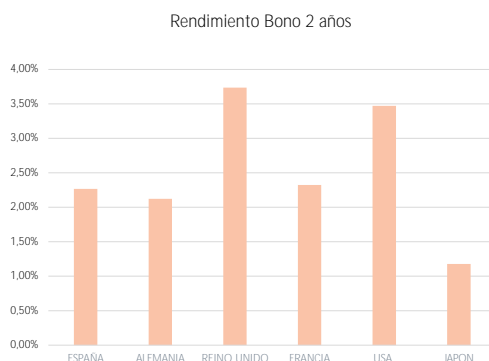
Rendimiento Bono 5 años (en p.b.)

Bonos 5 años	Últ. (TIR)	Var. 1 Mes	Var. 6 Meses	Var. 1 año	Var. YTD
ESPAÑA	2,64%	11,6	17,9	6	6
ALEMANIA	2,45%	16	27,8	29,4	29,4
REINO UNIDO	3,93%	4,1	-2,2	-41,7	-41,7
FRANCIA	2,85%	11,9	16	13,2	13,2
USA	3,73%	12,88	-7,19	-65,68	-65,68
JAPON	1,55%	22,2	56,8	80,30	80,3



Rendimiento Bono 2 años (en p.b.)

Bonos 2 años	Últ. (TIR)	Var. 1 Mes	Var. 6 Meses	Var. 1 año	Var. YTD
ESPAÑA	2,27%	20	27,1	1,5	1,5
ALEMANIA	2,12%	9,3	26,1	4	4
REINO UNIDO	3,74%	-0,9	-8,1	-65,8	-65,8
FRANCIA	2,32%	7,6	18,1	5,4	5,4
USA	3,47%	-1,63	-24,62	-76,86	-76,86
JAPON	1,18%	19,9	42,8	57,3	57,3



Materias primas

Commodity	Precio	Var. 1M	Var. 6M	Var. 1A	Var. YTD
BRENT	61	-3,72%	-10,00%	-18,48%	-18,48%
WTI	57	-1,49%	-6,41%	-15,06%	-15,06%
ORO	4.319	1,89%	30,77%	64,58%	64,58%
PLATA	72	26,84%	98,46%	147,95%	147,95%
COBRE	12.423	11,03%	25,88%	41,69%	41,69%
TRIGO	507	-5,85%	-12,47%	-17,39%	-17,39%

El oro avanzó +1,89% hasta 4.319 USD/onza, apoyado por la demanda de refugio y compras institucionales.

El Brent retrocedió -3,72% hasta 61 USD/barril, afectado por exceso de oferta y revisiones a la baja en demanda global.

Divisas

Par	Precio	1 MES	6 MESES	1 AÑO	YTD
EUR/USD	1,1746	1,28%	-0,35%	13,44%	13,42%
EUR/GBP	0,87	-0,53%	1,56%	5,35%	5,35%
EUR/JPY	184,01	1,57%	8,38%	13,04%	12,95%
EUR/NOK	11,84	0,79%	-0,31%	0,48%	0,50%
EUR/CHF	0,93	-0,15%	-0,44%	-0,99%	-0,99%
EUR/AUD	1,76	-0,56%	-1,73%	5,20%	5,20%
EUR/MXN	21,15	-0,28%	-4,28%	-1,91%	-1,78%

En divisas, el EUR/USD cerró en 1,1746, con una variación mensual de +1,28%, reflejando la debilidad del dólar tras el recorte de tipos y la percepción de que el ciclo de relajación será gradual.

10 acciones del Euro Stoxx con mejor desempeño en diciembre

Bayer AG	21,40%
Industria de Diseno Textil SA	16,77%
BNP Paribas SA	9,63%
Banco Santander SA	8,95%
ING Groep NV	7,43%
Intesa Sanpaolo SpA	6,00%
Bayerische Motoren Werke AG	5,79%
adidas AG	5,39%
AXA SA	5,30%
Volkswagen AG	5,26%

10 acciones del IBEX35 con mejor desempeño en diciembre

Industria de Diseno Textil SA	16,77%
Banco Santander SA	8,95%
Solaria Energia y Medio Ambien	8,91%
Melia Hotels International SA	8,64%
CaixaBank SA	8,62%
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	8,00%
Acciona SA	7,52%
Mapfre SA	7,37%
Banco de Sabadell SA	7,23%
ACS Actividades de Construccio	6,53%

10 Sectores europeos con mejor desempeño en diciembre

INDUSTRIA BASICA	10,31%
BANCOS	7,89%
RETAIL	7,40%
S. FINANCIEROS	6,46%
ASEGURADORAS	3,62%
VIAJES	3,60%
B. INDUSTRIALES	3,19%
AUTOS	1,91%
CONSTRUCCION	1,57%
TELECO.	1,52%

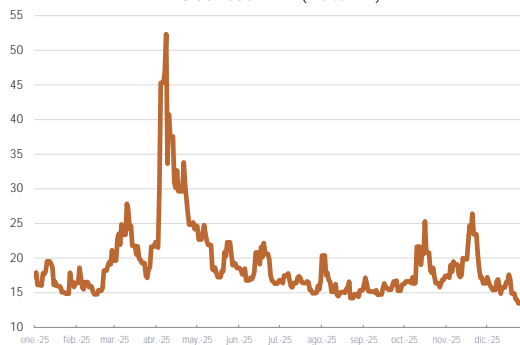
10 acciones del S&P500 con mejor desempeño en diciembre

DOLLAR GENERAL CORP	21,26%
T Rowe Price Group Inc	20,91%
Willis Towers Watson PLC	20,69%
Viatis Inc	20,08%
Roper Technologies Inc	18,92%
Paychex Inc	18,73%
CARNIVAL CORP	18,46%
Extra Space Storage Inc	18,17%
Stryker Corp	16,92%
NiSource Inc	16,46%

Agenda de enero

09-ene	Informe oficial de empleo de EE.UU. (diciembre)
13-ene	IPC (diciembre) EE.UU.
14-ene	IPP mensual (noviembre) EE.UU.
14-ene	Ventas minoristas mensuales (noviembre) EE.UU.
15-ene	PIB mensual (Noviembre) de Reino Unido
15-ene	IPC (diciembre) España
16-ene	IPC (diciembre) Alemania
19-ene	IPC (diciembre) Eurozona
22-ene	PIB trimestral (3T) de EE.UU.
28-ene	Decisión de tipos de interés FED

Volatilidad YTD (Indice VIX)



Renta variable

ene 25	feb 25	mar 25	abr 25	may 25	jun 25	jul 25	ago 25	sep 25	oct 25	nov 25	dic 25	YTD
MSCI Europe 6,47%	MSCI Europe 3,63%	MSCI Commodity 4,94%	MSCI Emerging 1,31%	MSCI World Growth 8,84%	MSCI Emerging 6,01%	MSCI World Growth 4,70%	MSCI Commodity 6,28%	MSCI Emerging 7,15%	MSCI World Growth 6,09%	MSCI Commodity 3,56%	MSCI Commodity 3,68%	MSCI World Growth 0,00%
MSCI World Value 4,50%	MSCI World Value 1,57%	MSCI Emerging 0,63%	MSCI World TR 0,89%	MSCI USA 6,41%	MSCI USA 5,11%	MSCI USA 2,27%	MSCI Small Caps 5,16%	MSCI World Growth 4,16%	MSCI Emerging 4,18%	MSCI World Value 2,11%	MSCI Emerging 2,99%	MSCI World Value 0,00%
MSCI Commodity 3,68%	MSCI Commodity 0,99%	MSCI World Value -1,25%	MSCI Small Caps 0,70%	MSCI World TR 5,92%	MSCI Commodity 4,96%	MSCI Commodity 2,21%	MSCI World Value 3,59%	MSCI USA 3,64%	MSCI Europe 2,55%	MSCI Small Caps 1,71%	MSCI Europe 2,67%	MSCI World TR 0,00%
MSCI World TR 3,53%	MSCI Emerging 0,48%	MSCI Small Caps -3,77%	MSCI USA -0,54%	MSCI Small Caps 5,81%	MSCI Small Caps 4,73%	MSCI Emerging 1,95%	MSCI World TR 2,61%	MSCI Commodity 3,33%	MSCI USA 2,35%	MSCI Europe 0,91%	MSCI World Value 1,70%	MSCI Emerging 0,00%
MSCI Small Caps 3,47%	MSCI World TR -0,72%	MSCI Europe -4,01%	MSCI Europe -0,82%	MSCI Europe 4,70%	MSCI World TR 4,32%	MSCI World TR 1,29%	MSCI USA 1,93%	MSCI World TR 3,21%	MSCI World TR 2,00%	MSCI World TR 0,28%	MSCI Small Caps 0,93%	MSCI Commodity 0,00%
MSCI USA 3,02%	MSCI USA -1,61%	MSCI World TR -4,45%	MSCI World Value -1,37%	MSCI Emerging 4,27%	MSCI World Value 3,67%	MSCI Small Caps 1,20%	MSCI Emerging 1,28%	MSCI Small Caps 1,98%	MSCI Commodity 0,68%	MSCI USA 0,00%	MSCI World TR 0,81%	MSCI Europe 0,00%
MSCI World Growth 2,25%	MSCI World Growth -2,88%	MSCI USA -5,89%	MSCI World Growth -1,95%	MSCI World Value 3,06%	MSCI World Growth 1,46%	MSCI Europe 0,73%	MSCI Europe 1,15%	MSCI World Value 1,73%	MSCI Small Caps 0,17%	MSCI World Growth -1,83%	MSCI USA -0,02%	MSCI USA 0,00%
MSCI Emerging 1,79%	MSCI Small Caps -3,31%	MSCI World Growth -10,95%	MSCI Commodity -7,20%	MSCI Commodity 2,01%	MSCI Europe -1,30%	MSCI World Value 0,42%	MSCI World Growth -0,53%	MSCI Europe 1,59%	MSCI World Value -0,49%	MSCI Emerging -2,39%	MSCI World Growth -1,27%	MSCI Small Caps 0,00%

Renta fija

ene 25	feb 25	mar 25	abr 25	may 25	jun 25	jul 25	ago 25	sep 25	oct 25	nov 25	dic 25	YTD
HY GLOBAL EUR HDG 1,21%	EURO AGG 5 7 0,79%	EURO AGG 0 1 0,20%	EURO GOVT 1,91%	HY GLOBAL EUR HDG 1,51%	HY GLOBAL EUR HDG 1,53%	HY GLOBAL EUR HDG 0,69%	HY GLOBAL EUR HDG 0,94%	HY GLOBAL EUR HDG 0,45%	HY GLOBAL EUR HDG 0,88%	HY GLOBAL EUR HDG 0,32%	HY GLOBAL EUR HDG 0,59%	EURO AGG 0 1 0,00%
EURO CORP 0,44%	IG GLOBAL EUR HDG 0,74%	EURO AGG 1 3 0,12%	EURO AGG 5 7 1,72%	EURO CORP 0,54%	IG GLOBAL EUR HDG 0,53%	EURO CORP 0,53%	EURO AGG 3 5 0,24%	EURO GOVT 0,41%	EURO GOVT 0,87%	EURO AGG 0 1 0,16%	EURO AGG 0 1 0,16%	HY GLOBAL EUR HDG 0,00%
EURO AGG 0-1 0,24%	EURO GOVT 0,71%	EURO AGG 3 5 -0,35%	EURO AGG 3 5 1,25%	EURO AGG 5 7 0,25%	EURO CORP 0,26%	EURO AGG 0 1 0,17%	EURO AGG 1 3 0,20%	EURO CORP 0,39%	EURO AGG 5 7 0,81%	EURO AGG 1 3 0,09%	EURO AGG 1 3 0,06%	IG GLOBAL EUR HDG 0,00%
EURO AGG 1-3 0,21%	HY GLOBAL EUR HDG 0,65%	IG GLOBAL EUR HDG -0,59%	IG GLOBAL EUR HDG 1,03%	EURO AGG 0 1 0,19%	EURO AGG 0 1 0,17%	EURO AGG 5 7 0,13%	EURO AGG 5 7 0,16%	IG GLOBAL EUR HDG 0,36%	EURO CORP 0,70%	EURO AGG 3 5 0,01%	EURO AGG 3 5 -0,18%	EURO AGG 5 7 0,00%
IG GLOBAL EUR HDG 0,17%	EURO AGG 3 5 0,65%	HY GLOBAL EUR HDG -1,03%	EURO CORP 0,99%	EURO AGG 3 5 0,18%	EURO AGG 1 3 0,14%	EURO AGG 1 3 0,12%	EURO AGG 0 1 0,16%	EURO AGG 5 7 0,21%	IG GLOBAL EUR HDG 0,63%	EURO AGG 5 7 -0,04%	EURO CORP -0,19%	EURO CORP 0,00%
EURO AGG 3-5 0,17%	EURO CORP 0,60%	EURO CORP -1,04%	EURO AGG 1 3 0,70%	EURO AGG 1 3 0,15%	EURO AGG 3 5 0,09%	EURO AGG 3 5 0,10%	IG GLOBAL EUR HDG 0,10%	EURO AGG 0 1 0,16%	EURO AGG 3 5 0,57%	EURO GOVT 0,04%	EURO AGG 5 7 -0,42%	EURO AGG 1 3 0,00%
EURO AGG 5-7 0,14%	EURO AGG 1 3 0,40%	EURO AGG 5 7 -1,10%	EURO AGG 0 1 0,28%	EURO GOVT 0,10%	EURO AGG 5 7 0,02%	EURO GOVT 0,19%	EURO CORP 0,02%	EURO AGG 3 5 0,11%	EURO AGG 1 3 0,32%	IG GLOBAL EUR HDG -0,08%	IG GLOBAL EUR HDG -0,51%	EURO AGG 3 5 0,00%
EURO GOVT -0,17%	EURO AGG 0 1 0,23%	EURO GOVT -1,73%	HY GLOBAL EUR HDG -0,17%	IG GLOBAL EUR HDG -0,61%	EURO GOVT 0,21%	IG GLOBAL EUR HDG -0,42%	EURO GOVT 0,35%	EURO AGG 1 3 0,10%	EURO AGG 0 1 0,18%	EURO CORP 0,24%	EURO GOVT -0,60%	EURO GOVT 0,00%

En divisa Local

Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en este documento se proporcionan únicamente con fines informativos y no constituyen asesoramiento de inversión. Deben, por tanto, no ser tratados como una recomendación personal para un inversor y, en ningún caso, como una oferta de compra, venta, suscripción o negociación de valores o de otros instrumentos.

Caser Asesores Financieros no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta sufrida como consecuencia de la utilización de la información contenida en este informe. Este documento no puede ser (i) copiado, fotocopiado o duplicado en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuido o distribuido, o (iii) citado, ni siquiera parcialmente, sin el consentimiento previo por Caser Asesores Financieros

La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien Caser Agencia de Valores e Inversiones S.A no garantiza la seguridad de las mismas. Los informes reflejan tan solo datos del mercado, y no se consideran una recomendación de inversión.

Informe elaborado por el Área de Asesoramiento de Caser Asesores Financieros. Contacto: asesoramiento@caserasesoresfinancieros.es