

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/onzza, 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 TIRs 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 TIRs añade oportunidades tácticas en tramos intermedios.

En materias primas, el oro avanzó +1,89% hasta 4.319 USD/onzza, 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.

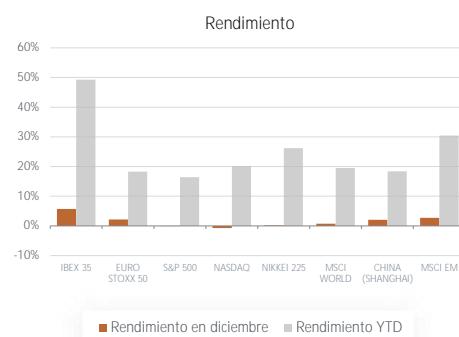
En divisas, el EUR/USD cerró en 1,1746, con una variación mensual de +1,28%, reflejando la debilidad del dólar tras el recorte de tipos y la percepción de que el ciclo de relajación será gradual.

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 año | 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 |

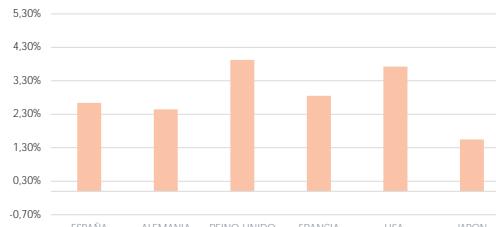
Rendimiento Bono 10 años



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 |

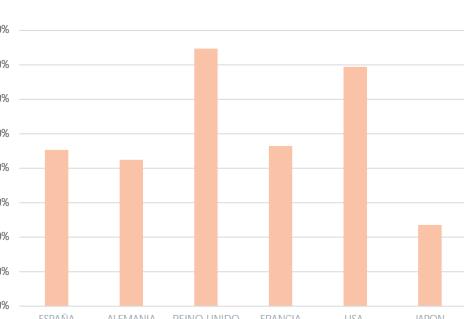
Rendimiento Bono 5 años



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 |

Rendimiento Bono 2 años



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/onzas, 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 Diseño 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 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% |

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 |

10 acciones del IBEX35 con mejor desempeño en diciembre

| | |
|--------------------------------|--------|
| Industria de Diseño Textil SA | 16,77% |
| Banco Santander SA | 8,95% |
| Solaria Energía 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 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% |
| Viatris 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% |

Volatilidad YTD (Índice 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 1,016% | EURO AGG 0-1 1,016% | 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 5-7 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 1-3 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 sólo 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