

Informe mensual mercados

Agosto 2025



Resumen

Durante el mes de agosto, la evolución de los mercados financieros estuvo condicionada principalmente por tres factores: las expectativas sobre la política monetaria de la Reserva Federal, las tensiones geopolíticas y comerciales, y la publicación de datos macroeconómicos que mostraron una clara divergencia entre la resiliencia de la economía estadounidense y la debilidad en Europa.

En el frente comercial y geopolítico, el mes comenzó con la noticia de una extensión de 90 días en la tregua comercial entre EE. UU. y China, lo que evitó la implementación de nuevos aranceles sobre el gigante asiático. Sin embargo, la administración estadounidense sí aplicó nuevos gravámenes a otros socios comerciales: la Unión Europea, Japón y Corea del Sur aceptaron aranceles del 15%, mientras que India y Suiza enfrentaron tasas del 50% y 39%, respectivamente. En el caso de India, la tasa final del 50% se alcanzó tras un arancel adicional del 25% sobre los compradores de petróleo ruso. Adicionalmente, surgieron tensiones sobre la independencia de la Reserva Federal tras los intentos del presidente Trump de remover a una de sus gobernadoras. Paralelamente, la incertidumbre política en Europa aumentó después de que el gobierno francés se enfrentara a un voto de confianza ligado a un polémico plan presupuestario, generando preocupación sobre la estabilidad fiscal del país.

La política monetaria fue el centro de atención. El evento clave del mes fue el simposio de Jackson Hole, donde el discurso del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, fue interpretado por los mercados como una señal de que la institución podría iniciar un ciclo de recortes de tipos antes de que la inflación alcance estrictamente su objetivo ante el enfriamiento del mercado laboral americano. Esta percepción se vio matizada por la publicación de las actas de la reunión anterior del FOMC, que revelaron la preocupación de algunos miembros por las presiones inflacionistas. Por su parte, el Banco de Inglaterra tomó una medida concreta al recortar su tasa de referencia en 25 puntos básicos a principios de mes, situándola en el 4,0%.

Los datos macroeconómicos ofrecieron una visión mixta. En Estados Unidos, el PIB del segundo trimestre fue revisado al alza hasta un sólido 3,3%, impulsado por la inversión y el consumo. Sin embargo, el mercado laboral mostró señales de enfriamiento, con una moderación en la creación de empleo, reportando un incremento de las peticiones de desempleo y repunte de una décima de la tasa de desempleo situándose en un 4,2%, y la confianza del consumidor descendió. En la Eurozona el dato final de IPC de julio para la región europea se confirmó en el 2% interanual, en línea con el objetivo del BCE mientras que la inflación en el Reino Unido se aceleró hasta el 3,8%, su nivel más alto en 18 meses.

En cuanto al comportamiento de los activos, la renta variable global registró avances significativos, sobre todo en EE. UU., alcanzando el principal índice americano nuevos máximos históricos. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se depreció mensualmente frente al euro un 2,37%, con el tipo de cambio en niveles de 1,1686 en el cierre del mes. Los mercados de renta fija reaccionaron positivamente a las expectativas de una política monetaria más laxa, con una caída en los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU., especialmente en los tramos cortos y cierto repunte en curvas europeas, especialmente en los tramos largos. Finalmente, las materias primas tuvieron un comportamiento mixto, con el oro registrando una subida mensual del +4,8% mientras el precio del barril Brent retrocedía un -6% motivado por una posible paz entre Rusia y Ucrania que restaría presiones inflacionistas.

Las claves del mes

El mes de agosto estuvo dominado por las crecientes expectativas de una flexibilización de la política monetaria por parte de la Reserva Federal, un sentimiento que se consolidó tras el simposio de Jackson Hole y los datos del mercado laboral estadounidense.

En el frente geopolítico, el mes comenzó con la implementación de nuevos aranceles por parte de EE. UU., pero la tensión disminuyó tras anunciarse una tregua de 90 días con China. En Europa, la incertidumbre política en Francia generó cierta inquietud en los mercados.

Los datos macroeconómicos mostraron una notable divergencia. La economía estadounidense exhibió una sorprendente fortaleza, con una revisión al alza del PIB del segundo trimestre, mientras que la economía alemana confirmó su entrada en contracción, lastrando las perspectivas de la Eurozona.

	Infraponderar	Neutral -	Neutral	Neutral +	Sobreponderar	Movimiento
Monetario						-
Renta Fija						-
Renta Variable						-

EVOLUCIÓN PRINCIPALES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% 1M	% YTD 25	% 1A	% 3A
EEUU (USD)	1,91%	9,84%	15,53%	60,28%
Europa (EUR)	0,60%	9,31%	7,76%	49,89%
España (EUR)	3,74%	28,81%	31,49%	86,94%
Portugal (EUR)	0,62%	21,68%	15,58%	26,96%
Japón (JPY)	4,01%	7,08%	11,35%	53,23%
Mundo desarrollado (EUR cubierto)	1,89%	9,95%	14,35%	53,22%
Mundo emergente (EUR cubierto)	1,23%	14,76%	15,66%	30,66%

DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 25	% 1A
EURO/USD	1,1686	2,37%	12,86%	5,50%
EURO/JPY	171,86	-0,13%	5,58%	7,00%
EURO/GBP	0,8655	0,15%	4,60%	2,89%

BONOS DE GOBIERNOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 25	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,72	3,00	35,90	45,10
Bono EE.UU 10 años	4,23	-14,60	-34,20	36,80
Bono España 10 años	3,33	5,60	27,20	23,40

Datos a cierre del 29/08/2025. Fuente: Bloomberg. Elaborado por ABANCA Corporación Bancaria, S.A. Las inversiones a las que se refiere este documento pueden variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.



Noticias y actualidad económica

15/08: Las ventas minoristas en EE. UU. para el mes de julio mostraron una gran fortaleza, con un crecimiento del 0,6% mensual, superando el 0,5% previsto y demostrando la resiliencia del consumo estadounidense.

21/08: Publicación de PMIs. Los datos en EE. UU. mostraron una fortaleza notable. El PMI manufacturero sorprendió al alza situándose en 53,3 puntos (frente a 49,7 esperados), su nivel más alto desde 2022. El PMI de servicios también fue robusto, con 55,4 puntos, superando los 54,2 previstos. El PMI compuesto de la Eurozona repuntó a 51,1 puntos, un máximo de 15 meses, gracias a que el sector manufacturero (50,7 puntos) volvió a la zona de expansión por primera vez en meses.

22/08: Se confirmó que el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania se contrajo un -0,3% en el segundo trimestre, una revisión a la baja desde el -0,1% preliminar, con menor consumo privado, caída del capital invertido (-1,4%) pero incremento del gasto público (+0,8%).

25/08: El índice Ifo de confianza empresarial en Alemania mejoró inesperadamente en agosto hasta los 89,0 puntos, superando los 88,7 previstos y alcanzando su nivel más alto desde 2022, una señal positiva en medio de la debilidad económica.

28/08: La segunda revisión del PIB de EE. UU. para el segundo trimestre fue revisada al alza hasta el 3,3%, superando ampliamente el 3,0% de la estimación anterior, gracias a una mayor inversión empresarial y un consumo sólido.

29/08: El índice de precios de consumo personal (PCE) subyacente de julio en EE. UU., la medida de inflación preferida por la Fed, se situó en el 2,9% anual, una décima por encima del 2,8% esperado, lo que mantuvo la atención sobre la persistencia de la inflación.

Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	25-8	31-7
Francia	↑ 50,40	48,20
Alemania	↑ 49,80	49,10
España	↑ 54,50	51,90
Zona Euro	↑ 50,70	49,80
EE.UU.	↑ 53,30	49,80
China	↑ 50,50	49,50

(Si un PMI está por debajo de 50 la economía está en proceso de contracción).

Tipos de interés	25-8	31-7
Zona Euro (BCE)	2,00	2,00
EEUU (FED)	4,50	4,50
China (BPC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	4,00	4,25
Japón (BoJ)	0,50	0,50

Durante el mes de agosto el Banco de Inglaterra bajó en 25 p.b. su tasa de interés de referencia mientras que EEUU mantuvo los tipos sin cambios.



AVISO LEGAL

Este documento es informativo, se emite con fines publicitarios y ha sido elaborado por ABANCA CORPORACION BANCARIA, S.A. ("ABANCA") sin que tenga la consideración de análisis financiero independiente ni de recomendación personalizada de compra, venta o de adopción de una estrategia de inversión específica. Por tanto, no se está prestando un servicio de asesoramiento en materia de inversión ni tampoco asesoramiento sobre cuestiones legales o fiscales o análisis financiero, ni debe interpretarse como tal. Las inversiones implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. Las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. ABANCA no ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a los resultados obtenidos del uso de la información en este documento. ABANCA no garantiza la exactitud o integridad de la información que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenidos de otras fuentes de terceros.

La información financiera contenida en el documento no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de ninguna persona en particular. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los clientes. Cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada cliente. En caso de estar interesado en algún producto y/o servicio en particular, por favor, póngase en contacto con ABANCA para obtener la información legal y determinar si el producto y/o servicio está disponible para su distribución y si resulta adecuado para usted. Este documento en ningún caso sustituye la documentación legal del mismo que le recordamos su importancia de revisar. El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo por ningún motivo. En particular, el receptor de este documento en ningún caso utilizará la información contenida en el mismo para la prestación de servicios de inversión en los que la recepción gratuita de este tipo de documentación esté prohibida.

Las inversiones en fondos de inversión implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. A modo de resumen, los principales riesgos que ha de asumir un inversor en este tipo de instrumentos son los siguientes: de mercado, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito y de liquidez.

Fecha informe: 29-08-2025