

Informe mensual mercados

Septiembre 2025



Resumen

El mes de septiembre estuvo dominado por la política monetaria de la Reserva Federal (Fed) y una clara divergencia en el panorama macroeconómico global. La decisión de la Fed de recortar los tipos de interés por primera vez en nueve meses fue el evento clave, interpretado como una señal de apoyo al crecimiento ante el enfriamiento del mercado laboral estadounidense. Asimismo, el mes estuvo marcado por el buen comportamiento del sector tecnológico debido al continuo optimismo de las empresas en la inteligencia artificial.

En el ámbito geopolítico y comercial, la incertidumbre se elevó. Tras una relativa calma, el presidente Trump anunció nuevos aranceles a partir de octubre, incluyendo gravámenes del 100% a productos farmacéuticos a empresas que no produjesen en Estados Unidos y del 25% a camiones pesados importados, así como a películas y a la industria maderera, añadiendo una capa de preocupación en la cadena de suministro global. Asimismo, se produjo a finales de mes un cierre parcial de la administración de Estados Unidos ante la falta de acuerdo sobre la financiación presupuestaria de la atención médica, el tercero bajo el mandato de Trump. Adicionalmente, la incertidumbre política en Francia continuó, obligando a un tercer cambio de gobierno en poco más de un año, lo que generó inquietud sobre la sostenibilidad fiscal.

La política monetaria fue el principal motor. La Fed redujo su tipo de interés de referencia en 25 puntos básicos, situándolo en el rango del 4% al 4,25%. Esta decisión se tomó en respuesta a la desaceleración del mercado laboral, aunque el presidente Powell mantuvo una postura de "esperar y ver" y advirtió que la inflación seguía por encima del objetivo del 2%. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo inalterados sus tipos de interés, con la tasa de depósito en el 2%, mientras que el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón también optaron por la cautela, manteniendo sus tipos sin cambios.

Los datos macroeconómicos mostraron un panorama mixto. En EE. UU., el PIB del segundo trimestre se revisó al alza hasta un sólido 3,8% anualizado (frente al 3,3% anterior), demostrando una sorprendente fortaleza económica. Sin embargo, el mercado laboral mostró señales de debilidad, con un aumento en la tasa de desempleo al 4,3% en agosto y la creación de nóminas no agrícolas muy por debajo de las expectativas (22K frente a 75K previstos). En cuanto a la inflación, la tasa general repuntó al 2,9% interanual en agosto, por encima de las estimaciones. En cuanto a los datos de PMI, en Alemania el PMI manufacturero continuó en zona de contracción arrastrando el PMI manufacturero de la Eurozona a una leve contracción (49,8 puntos). Mientras tanto, el PMI de servicios alemán se expandía a su ritmo más rápido en 16 meses, pasando de 49,3 puntos a zona de expansión en 52,5 puntos, superando ampliamente las expectativas. En EEUU, los datos de PMI salían por debajo de las expectativas, pero tanto el componente de manufacturas como el de servicios continúan en zona de expansión con 52 y 53,9 puntos respectivamente.

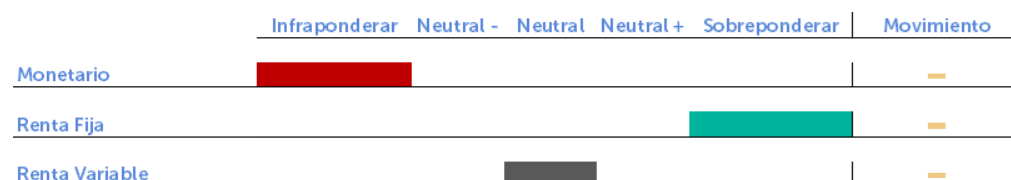
En cuanto al comportamiento de los activos, la renta variable global experimentó un mes muy positivo, con un avance del 3,53% en la bolsa estadounidense y un 3,33% en Europa. En el mercado de divisas, el dólar estadounidense se continuó depreciando mensualmente con el tipo de cambio EUR/USD en niveles de 1,1734 en el cierre del mes. Los mercados de renta fija reaccionaron positivamente ante la política monetaria más laxa, con una caída en los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. de casi 8 p.b. Finalmente, las materias primas tuvieron un comportamiento mixto, con el oro que continúa repuntando, un 11,92% en el mes de septiembre, mientras el precio del barril Brent retrocedía un -2,56% motivado por un posible incremento de producción por parte de la OPEP+ en los próximos meses.

Las claves del mes

El mes de septiembre estuvo marcado por un evento clave: la decisión de la Reserva Federal (Fed) de reducir su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, situándola en el rango de 4% a 4,25%. Este movimiento, el primero en nueve meses, se fundamentó en la señalización de una moderación en el mercado laboral estadounidense. No obstante, la Fed mantuvo una postura cautelosa debido a la persistente inflación por encima de su objetivo del 2%.

EE. UU. sorprendió con una robusta revisión al alza del PIB del segundo trimestre hasta el 3,8% anualizado, impulsada por el consumo y la inversión empresarial. Mientras que en la Eurozona los datos de PMIs se enfriaban.

La renta variable global experimentó un mes positivo, impulsada por las expectativas de una política monetaria más flexible, a pesar de las tensiones comerciales resurgentes (nuevos aranceles de EE. UU. a Japón y amenazas a China).



EVOLUCIÓN PRINCIPALES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% 1M	% YTD 25	% 1A	% 3A
EEUU (USD)	3,53%	13,72%	16,07%	86,54%
Europa (EUR)	3,33%	12,95%	10,59%	66,66%
España (EUR)	3,61%	33,46%	30,29%	110,06%
Portugal (EUR)	2,55%	24,78%	17,15%	50,07%
Japón (JPY)	5,18%	12,63%	18,49%	73,24%
Mundo desarrollado (EUR cubierto)	3,08%	13,33%	15,30%	75,55%
Mundo emergente (EUR cubierto)	6,87%	22,64%	16,64%	54,26%
DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 25	% 1A
EURO/USD	1,1734	0,41%	13,33%	5,38%
EURO/JPY	173,53	0,97%	6,60%	8,50%
EURO/GBP	0,8727	0,83%	5,47%	4,83%
BONOS DE GOBIERNOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 25	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,71	-1,30	34,60	58,80
Bono EE.UU. 10 años	4,15	-7,90	-42,10	36,90
Bono España 10 años	3,26	-7,30	19,90	33,30

Datos a cierre del 30/09/2025. 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

04/09: EE.UU. Cambio del empleo no agrícola ADP (Ago). Se publicaron 54K nuevos empleos, una cifra mucho peor de lo previsto (73K) y del dato previo (106K), reforzando la desaceleración laboral.

05/09: EE.UU. Nóminas no agrícolas (Ago). El aumento fue de solo 22K, muy por debajo de los 75K esperados y los 79K previos, lo que, junto con la subida de la Tasa de desempleo al 4,30% (frente al 4,20% previo), incrementó la presión sobre la Fed para actuar.

10/09: EE.UU.: IPP (Mensual) (Ago). Cayó inesperadamente un -0,10%, la primera caída en cuatro meses, frente al incremento del 0,30% esperado y el 0,70% previo.

11/09: EE.UU. PCE (Anual) (Ago). La inflación general repuntó una décima situándose en el 2,70%, mientras que el sato subyacente avanzó al 2,9%, lo que refuerza que el consumo sigue actuando con fortaleza.

17/09: EE.UU. Decisión de tipos de interés. La Reserva Federal recortó su tipo de interés en 25 p.b., como se esperaba. Fue el primer recorte en nueve meses, buscando mantener el crecimiento económico.

25/09: EE.UU. PIB (Anual) (2T): El Producto Interno Bruto fue revisado al alza, mostrando una sólida expansión del 3,80% anualizada, superando tanto el 3,30% previamente esperado. El principal impulsor del crecimiento económico fue el gasto del consumidor que avanzó a una tasa anual del 2,5%, mientras que la inversión empresarial se expandió a un 7,3%.

30/09: EE.UU. Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (Mensual) (Ago). Reflejaba un aumento de 19.000 puestos de trabajo, por encima de las estimaciones, descendiendo las tasas de contratación al igual que la tasa de renuncia, remarcando la preocupación por encontrar un nuevo empleo.

Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	30 9	31 8
Francia	↓ 48,70	50,40
Alemania	↓ 49,50	49,80
España	↓ 51,50	54,30
Zona Euro	↓ 49,80	50,70
EE.UU.	↓ 52,00	53,00
China	↑ 51,20	50,50

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

Tipos de interés	30 9	31 8
Zona Euro (ECB)	2,00	2,00
EE.UU. (FFED)	4,25	4,50
China (PBC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	4,00	4,00
Japón (BoJ)	0,50	0,50

Durante el mes de septiembre la Fed bajó en 25 p.b. su tasa de interés de referencia mientras que en la Eurozona, Inglaterra y Japón se mantenían 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: 30-09-2025