

Informe mensual mercados

Octubre 2025



Resumen

Los mercados financieros globales navegaron un octubre marcado por cuatro focos principales: el cierre parcial de la administración de Estados Unidos a principios de mes que continúa su trayectoria, las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal (Fed), el BCE y el Banco de Japón, la resolución temporal de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China y la buena temporada de resultados empresariales del tercer trimestre.

El mes arrancó con el inicio de un cierre parcial del gobierno estadounidense, el cuarto bajo la administración Trump, debido a desacuerdos sobre la financiación presupuestaria de la atención médica. Esta situación, que se continúa extendiendo por cuatro semanas, generó incertidumbre y retrasó la publicación de datos económicos clave como el informe de empleo. En el plano comercial, tras un recrudecimiento de las tensiones que incluyó restricciones chinas a tierras raras, la cumbre de APEC propició una "tregua comercial", EE.UU. acordó una rebaja arancelaria del 57 al 47%, y China se comprometió a asegurar el suministro de tierras raras y reanudar compras de soja. Adicionalmente, en un giro positivo que mejoró el apetito por el riesgo, se anunció un acuerdo de paz inicial entre Israel y Hamás, celebrado con una visita presidencial de EE.UU. a Oriente Medio. Por otro lado, se produjo una repentina paralización de las negociaciones comerciales con Canadá.

La política monetaria fue el gran catalizador. Las débiles señales de empleo privado (ADP) a inicios de mes, que mostraron una caída inesperada, y la preocupación de la Fed por el debilitamiento del mercado laboral elevaron las apuestas por un recorte de tipos. A finales de mes, la Fed ejecutó el recorte de 25 p.b., situando el rango objetivo en 3,75%-4,00%. No obstante, Jerome Powell enfrió las expectativas de futuros recortes con un tono más cauto, moderando las probabilidades de una bajada en diciembre. En Europa, el BCE mantuvo los tipos sin cambios, con la facilidad de depósito en el 2,00% manteniendo su enfoque en la data-dependencia. El Banco de Japón también optó por la cautela, manteniendo sus tipos en el 0,5%.

Los datos macroeconómicos ofrecieron una visión mixta. En EE.UU., los datos de inflación de septiembre, retrasados por el cierre de gobierno, salieron mejor de lo esperado, con el IPC en niveles del 3,1%. En China, el crecimiento del PIB del tercer trimestre se desaceleró hasta el 4,8%, su ritmo más lento en un año. El dato del PIB de la Eurozona para el tercer trimestre fue mejor de lo previsto, registrando un 1,2% anualizado. No obstante, este dato mostró una desaceleración en comparación con el 1,5% del trimestre anterior. En esta misma región, la inflación descendió una décima, al 2,1%. En cuanto a datos de PMIs, se produjo un estancamiento en el PMI de servicios del ISM, que marcó 50,0 puntos. En la Eurozona, los PMIs de octubre mostraron una notable fortaleza en los servicios de Alemania, contrastando con la debilidad de Francia.

En cuanto al comportamiento de los activos, los mercados de renta variable cerraron el mes en positivo, a pesar de la volatilidad inicial; el índice de EEUU avanzó un 2,27% y el europeo un 2,39%, mientras Japón destacó con un alza del 16,64%. En renta fija, los rendimientos cayeron durante la mayor parte del mes ante las expectativas de recortes de la Fed, pero repuntaron tras el tono cauto de Powell, el bono de EE.UU. a 10 años cerró el mes en la zona del 4,08% y el alemán en 2,63%. El dólar se fortaleció significativamente tras el acuerdo comercial y el tono más cauto de Powell, llevando al EUR/USD a 1,153. El oro fue protagonista, llegando a superar la barrera de los 4.300\$/onza, aunque también experimentó una notable volatilidad debido a los niveles técnicos de sobrecompra que alcanzó, cerrando el mes en 4000\$/onza. Por su parte, el petróleo cotizó a la baja, lastrado por los informes que apuntaban a una amplia oferta en los próximos meses.

Las claves del mes

Octubre estuvo marcado por una notable dualidad en los mercados. Los inversores navegaron entre el optimismo de una sólida temporada de resultados empresariales y el recorte de tipos de interés por parte de la Reserva Federal (Fed). La resolución a corto plazo de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China fueron un catalizador clave.

En el plano de política monetaria, la Reserva Federal recortó sus tipos de interés 25 p.b. (al rango 3,75-4,00%). Sin embargo, el presidente Powell enfrió las expectativas de más recortes en diciembre con un tono cauto, provocando un repunte en los rendimientos de los bonos.

Los datos macroeconómicos dibujaron un panorama mixto, destacando una inflación en EE.UU. mejor de lo esperado, una notable desaceleración en el crecimiento del PIB de China y una clara divergencia en la actividad económica 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)	2,27%	16,30%	19,89%	76,66%
Europa (EUR)	2,39%	15,65%	17,28%	56,52%
España (EUR)	3,60%	38,27%	37,35%	101,50%
Portugal (EUR)	5,90%	32,14%	29,00%	47,37%
Japón (JPY)	16,64%	31,37%	34,11%	89,98%
Mundo desarrollado (EUR cubierto)	2,46%	16,12%	19,33%	68,21%
Mundo emergente (EUR cubierto)	4,49%	28,15%	25,70%	65,95%
DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 25	% 1A
EURO/USD	1,1537	-1,68%	11,43%	6,00%
EURO/JPY	177,67	2,39%	9,15%	7,37%
EURO/GBP	0,8772	0,52%	6,01%	3,97%
BONOS DE GOBIERNOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 25	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,63	-7,80	26,80	24,40
Bono EE.UU 10 años	4,08	-7,30	-49,40	-20,70
Bono España 10 años	3,14	-11,50	8,40	4,90

Datos a cierre del 31/10/2025. 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

01/10: EE.UU. Cambio de empleo no agrícola ADP (Sep). Se registró una inesperada caída de -32.000 empleos, una cifra mucho peor de lo previsto (52.000) y del dato previo (54.000), reforzando la desaceleración laboral.

03/10: EE.UU. PMI no manufacturero del ISM (Sep). El dato se estancó en 50,0 puntos, por debajo de los 51,8 esperados y del 52,0 previo, reflejando un estancamiento tras una contracción el mes anterior.

24/10: EE.UU. IPC (Sep). Los datos, retrasados por el cierre de gobierno, salieron mejor de lo esperado. El IPC subyacente mensual fue del 0,2% y la tasa general fue del 0,3%, una décima debajo de lo previsto.

24/10: Eurozona. PMIs (Oct). Los PMIs preliminares mostraron una fractura: Alemania mostró fortaleza en servicios (54,50 vs 51,00 previsto), mientras Francia evidenció debilidad (Servicios 47,10 vs 48,70).

27/10: Alemania. Índice Ifo de confianza (Oct). El índice mejoró ligeramente hasta 88,40 puntos, superando el 88,10 previsto y el 87,70 previo.

28/10: EE.UU. Confianza del Consumidor (EE.UU.) (Oct). El índice cayó a 94,6, su nivel más bajo en seis meses, aunque superó la previsión de 93,6. La caída se concentró en los consumidores de rentas más bajas.

30/10: Alemania PIB (Trimestral) (3T). La economía alemana se estancó, con un crecimiento del 0,00%, en línea con las previsiones y mejorando el dato previo de -0,30%.

31/10 – IPC de la Eurozona (Anual) (Oct, Preliminar): La inflación general se moderó al 2,1% (vs 2,2% previo), en línea con lo esperado. La subyacente cayó al 2,3% (vs 2,4% previo), mejorando la previsión del 2,4%.

Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	31-10	30-9
Francia	↑ 48,80	48,20
Alemania	↑ 49,60	49,50
España	↑ 52,10	51,50
Zona Euro	↑ 50,00	49,80
EE.UU.	= 52,20	52,00
China	↓ 50,60	51,20

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

Tipos de interés	31-10	30-9
Zona Euro (BCE)	2,00	2,00
EEUU (FED)	4,00	4,25
China (BPC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	4,00	4,00
Japón (BoJ)	0,50	0,50

Durante el mes de octubre 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: 31-10-2025