

Informe mensual mercados

Noviembre 2025



Resumen

Los mercados financieros globales vivieron un mes de contrastes, guiados principalmente por cuatro factores: el fin del cierre administrativo del gobierno de EE. UU., la volatilidad en el sector tecnológico, la escalada de tensión en Ucrania, y sobre todo, la evolución de las expectativas sobre la Reserva Federal.

En el ámbito político y comercial, la reapertura del gobierno de EE. UU. tras 43 días de cierre, proclamándose como el más largo de la historia, fue el primer alivio. Sin embargo, se trata de una solución temporal: la nueva ley de financiación solo extiende los fondos generales hasta el 30 de enero, posponiendo la batalla política central sobre la Ley de Cuidado de Salud Asequible. Únicamente departamentos específicos, como Agricultura y construcción militar, recibieron financiación completa para todo el año fiscal. En el sector corporativo, la Casa Blanca pactó con farmacéuticas como Eli Lilly y Novo Nordisk limitar los precios de medicamentos a cambio de exenciones arancelarias. En tecnología, Países Bajos ofreció una tregua a Pekín en el caso Nexperia para asegurar el suministro de semiconductores.

La geopolítica mantuvo la tensión alta. La guerra en Ucrania entró en una fase crítica con el uso inédito de misiles de largo alcance y la filtración de un plan de paz estadounidense que proponía la desmilitarización parcial y la cesión de terreno táctico. Los mercados energéticos reaccionaron con volatilidad a los ataques rusos sobre infraestructuras energéticas y las represalias ucranianas sobre puertos petroleros. Por otro lado, EE. UU. y China acordaron suspender durante un año las tasas portuarias y paralizar investigaciones en la industria naviera, mientras que Washington anunció una reducción de aranceles a la carne, fruta y café de América Latina para combatir la inflación doméstica de alimentos.

En política monetaria, la narrativa cambió drásticamente. Las actas del FOMC mostraron inicialmente una división sobre pausar los recortes debido a la inflación con un tono más cauto por parte de Powell en cuanto a futuros recortes, pero la realidad económica junto con los comentarios de los funcionarios de las Fed regionales forzó un cambio: el mercado pasó de la cautela a descontar una probabilidad superior al 80% de un recorte de 25 p.b. en diciembre y proyectar tres bajadas más para 2026. En Reino Unido, la debilidad laboral elevó al 74% las apuestas de recorte del BoE, y el gobierno presentó un presupuesto enfocado en la estabilidad fiscal. En Japón, tras una contracción del PIB del 1,8%, se anunció un masivo paquete de estímulo de 13,9 billones de yenes.

Los datos macroeconómicos revelaron grietas significativas en EE. UU. El informe Challenger reportó 153.000 recortes de empleo, la cifra más alta en dos décadas para un mes de octubre. Aunque las nóminas de septiembre sumaron 119.000, las revisiones restaron 33.000 empleos previos y la tasa de paro subió una décima hasta el 4,4%. Y la confianza del consumidor se desplomó a 88 puntos. La economía operó a dos velocidades: el ISM manufacturero se contrajo por octavo mes (48,7) mientras los servicios se expandían (52,4) la misma narrativa se repitió en la Eurozona. Esta región, también mostró resiliencia con un crecimiento del PIB del 1,4%, aunque la confianza inversora alemana (IFO) cayó. China continuó débil, con sus exportaciones cayendo un 1,1% (-21% hacia EE. UU.) y el consumo desacelerándose (ventas minoristas +2,9%).

En cuanto al comportamiento de los activos, en los mercados de renta variable mercados, la volatilidad tecnológica fue protagonista. La renta variable con ligeros avances en los dos lados del atlántico mientras que la renta fija tuvo buen comportamiento, aplanándose las curvas de deuda soberana ante las expectativas de recortes de tipos por parte de la Fed. El oro subió un 5,91% mensual y el petróleo Brent cayó un 2,87%.

Las claves del mes

Noviembre estuvo marcado por la volatilidad inicial y un cierre optimista, impulsado por la reapertura del gobierno de EE. UU. y las expectativas de recortes de tipos de la Fed. El sector tecnológico y las tensiones en Ucrania fueron los grandes catalizadores de los movimientos bursátiles.

En política monetaria, la narrativa dio un giro decisivo. Tras la cautela inicial, el enfriamiento del mercado laboral disparó las expectativas de un recorte de tipos de la Fed en diciembre por encima del 80%.

El panorama macroeconómico fue divergente. EE. UU. mostró señales mixtas con un ISM manufacturero en contracción (48,7) frente a una expansión en servicios (52,4) y un repunte del desempleo al 4,4%. Esto contrastó con la inesperada resiliencia de la Eurozona, cuyo PIB creció un 1,4% y cuyos PMIs de servicios superaron las previsiones.

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

RENTA VARIABLE	% 1M	% YTD 25	% 1A	% 3A
EEUU (USD)	0,13%	16,45%	14,18%	72,78%
Europa (EUR)	0,11%	15,77%	19,11%	44,03%
España (EUR)	2,11%	41,20%	41,00%	96,70%
Portugal (EUR)	-3,75%	27,18%	26,12%	39,39%
Japón (JPY)	-4,12%	25,97%	31,04%	78,44%
Mundo desarrollado (EUR cubierto)	0,13%	16,27%	14,47%	63,31%
Mundo emergente (EUR cubierto)	-1,73%	25,94%	27,02%	52,31%

DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 25	% 1A
EURO/USD	1,1598	0,53%	12,01%	9,91%
EURO/JPY	181,16	1,96%	11,29%	13,30%
EURO/GBP	0,8764	-0,09%	5,91%	5,36%

BONOS DE GOBIERNOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 25	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,69	5,60	32,40	56,30
Bono EE.UU 10 años	4,02	-6,30	-55,70	-24,90
Bono España 10 años	3,16	2,20	10,60	32,20

Datos a cierre del 28/11/2025. 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

05/11: EE. UU. PMI no manufacturero del ISM (Oct). El sector servicios mostró una fortaleza inesperada expandiéndose hasta los 52,40 puntos, superando la previsión de 50,70 y el dato anterior de 50,00. Mientras que el sector manufacturero profundizó su contracción cayendo a 48,70 puntos, por debajo de los 49,40 previstos, evidenciando debilidad industrial.

14/11: Eurozona. PIB (Anual) (3T). La economía europea sorprendió al alza con un crecimiento del 1,40%, una décima por encima de lo esperado (1,30%) y del dato anterior.

14/11: China. Ventas minoristas (Anual) (Oct). El consumo chino continúa desacelerándose, descendiendo del 3,00% al 2,90%, aunque superando la previsión del 2,80%.

20/11: EE. UU. Tasa de desempleo (Sep). El desempleo repuntó hasta el 4,40%, una décima por encima de lo esperado (4,30%) y del dato previo, mostrando grietas en el mercado laboral.

20/11: EE. UU. Nóminas no agrícolas (Sep). La creación de empleo sorprendió con 119K nuevos puestos frente a los 53K previstos, aunque el dato llega con retraso tras el cierre de gobierno.

24/11: Alemania. Índice Ifo de confianza empresarial (Nov). La confianza empresarial alemana decepcionó al caer a 88,10 puntos, por debajo de los 88,60 previstos, reflejando el debilitamiento en la confianza de la gestión política alemana.

25/11: EE. UU. Confianza del consumidor The Conference Board (Nov). El indicador sufrió un retroceso cayendo a 87 puntos, muy por debajo de los 94 esperados y de los 96 del mes anterior.

26/11: EE. UU. Nuevas peticiones de subsidio por desempleo. Las solicitudes se situaron en 216K, mejorando las previsiones de 226K y el dato previo de 222K.

Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	28.11	31.10
Francia	↓ 47,80	48,80
Alemania	↓ 48,40	49,60
España	↓ 51,50	52,10
Zona Euro	↓ 49,70	50,00
EE.UU.	↓ 51,90	52,50
China	↓ 49,90	50,60

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

Tipos de interés	28.11	31.10
Zona Euro (ECB)	2,00	2,00
EE.UU. (FFED)	4,00	4,00
China (BPC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	4,00	4,00
Japón (BoJ)	0,50	0,50

Durante el mes de noviembre tanto en EEUU como 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: 28-11-2025