

Informe mensual mercados

Diciembre 2025



Resumen

Diciembre ha sido un mes de idas y venidas en los mercados globales, condicionado por las dudas sobre las altas valoraciones en las empresas del sector tecnológico, la resiliencia de la actividad económica frente al endurecimiento de las tensiones geopolíticas y los ajustes en las estrategias de los principales bancos centrales.

El panorama geopolítico y corporativo fue determinante durante todo el periodo. La tensión en Asia se elevó significativamente tras la ejecución por parte de China de la "Misión Justicia-2025", uno de sus ejercicios militares más agresivos cerca de Taiwán, simulando un bloqueo total. Las cumbres en Mar-a-Lago han consolidado un consenso del 90% para un plan de paz en Ucrania y reforzado la alianza con Israel mediante una advertencia militar directa a Irán contra su rearme nuclear. Este impulso diplomático posiciona a Washington como mediador central, buscando estabilizar ambos conflictos para principios de 2026 bajo una estrategia de presión máxima y nuevas garantías de seguridad. El endurecimiento del bloqueo de Estados Unidos a petroleros vinculados a Venezuela provocó un repunte momentáneo en los precios del crudo, no obstante, cerró el mes con pérdidas del -3,72% tras el exceso de oferta global existente. En Europa, el nerviosismo se centró en la deuda francesa debido al bloqueo político presupuestario, que elevó sus rentabilidades a niveles no vistos desde 2011.

La política monetaria fue uno de los principales catalizadores del mes. La Reserva Federal cumplió con el recorte de 25 p.b. esperado, situando la tasa de referencia en el 3,50%-3,75%, con un mensaje de Jerome Powell que, si bien resaltó la solidez económica, mostró sensibilidad hacia los riesgos bajistas del empleo. El Banco de Inglaterra acompañó esta tendencia con un recorte similar hasta el 3,75%. Por el contrario, el Banco de Japón elevó su tasa al 0,75% motivado por una inflación subyacente del 3%. El BCE, aunque mantuvo los tipos inalterados en diciembre, revisó al alza sus previsiones de crecimiento (1,2%) e inflación (1,9%) para la Eurozona, manteniendo su postura de data-dependencia.

Desde el punto de vista macroeconómico, los datos confirmaron una economía global a distintas velocidades con indicadores determinantes. En Estados Unidos, el PIB del tercer trimestre creció a una tasa anualizada del 4,3%, por encima del 3,3% anterior. Sin embargo, el mercado laboral mostró señales de enfriamiento; la tasa de desempleo repuntó hasta el 4,6%, su nivel más alto en cuatro años, debido en parte a la eliminación de empleos federales. Aunque la creación de 64.000 puestos en noviembre fue positiva, la revisión de octubre mostró una pérdida de 105.000 empleos condicionada por el cierre gubernamental. La inflación fue la sorpresa positiva, situándose la tasa general estadounidense en el 2,7% por debajo del 3,1% previsto y la subyacente en el 2,6%, ambas por debajo de lo previsto. Por otro lado, el consumo reflejó señales de agotamiento con ventas minoristas estancadas (0,0%) y una caída de la confianza del consumidor de la Conference Board por quinto mes consecutivo hasta los 89,1 puntos. En Europa, el sentimiento económico reflejo una fuerte debilidad con el índice Ifo de confianza empresarial en Alemania cayendo a 87,6 puntos en diciembre, mientras que los índices de gestores de compras (PMI) confirmaron una desaceleración de la actividad manufacturera tanto en la Eurozona como en EEUU. En Asia, China mostró recuperación con los PMIs entrando en zona de expansión.

Finalmente, el rendimiento de los activos reflejó las idas y venidas. La renta variable cerró el mes con divergencias, mientras que en Estados Unidos la renta variable cerraba prácticamente plana (-0,05%) pero con un desempeño anual de doble dígito; en Europa destaca la subida del 2,17%. En los mercados de renta fija, los rendimientos soberanos experimentaron ajustes al alza tras los sólidos datos económicos, situándose el bono estadounidense a 10 años en el 4,17%, movimiento que se contagió a la Eurozona. Cabe destacar que el crédito reflejó un riesgo contenido con emisiones históricas en EE. UU. En materias primas, el oro se consolidó como activo refugio marcando un hito histórico al superar los 4.500 \$/onzas en el mes mientras que el euro cerró el mes fortalecido en niveles de 1,17 EUR/USD.

Las claves del mes

Diciembre cerró con la renta variable estadounidense plana, tras alcanzar máximos históricos, impulsada por un crecimiento económico robusto, los recortes de tasas y como detractor las dudas en torno a la inteligencia artificial, que fortalecieron la toma de beneficios en el sector.

La política monetaria global mostró divergencias significativas: mientras la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra ejecutaron recortes de tipos de 25 puntos básicos, el Banco de Japón elevó su referencia al 0,75%, su nivel más alto en tres décadas. Por su parte, el Banco Central Europeo optó por la cautela manteniendo las tasas.

Los indicadores macroeconómicos confirmaron la fortaleza de Estados Unidos, con una revisión al alza del PIB del tercer trimestre hasta el 4,3%. Sin embargo, el mercado laboral mostró señales de enfriamiento con la tasa de desempleo repuntando hasta el 4,6%, su nivel más alto en cuatro años. Por su parte, la inflación general en EEUU sorprendió positivamente al moderarse hasta el 2,7%.

EVOLUCIÓN PRINCIPALES MERCADOS

RENTA VARIABLE	% 1M	% YTD 25	% 1A	% 3A
EEUU (USD)	-0,05%	16,39%	16,39%	78,29%
Europa (EUR)	2,17%	18,29%	18,29%	52,66%
España (EUR)	5,72%	49,27%	49,27%	110,32%
Portugal (EUR)	1,89%	29,58%	29,58%	44,32%
Japón (JPY)	0,17%	26,18%	26,18%	92,91%
Mundo desarrollado (EUR cubierto)	0,40%	16,73%	16,73%	69,29%
Mundo emergente (EUR cubierto)	2,45%	29,03%	29,03%	53,78%
DIVISAS	VALOR	% 1M	% YTD 25	% 1A
EURO/USD	1,1746	1,28%	13,44%	13,44%
EURO/JPY	184,01	1,57%	13,04%	13,04%
EURO/GBP	0,8717	-0,53%	5,35%	5,35%
BONOS DE GOBIERNOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD 25	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	2,85	16,60	49,00	49,00
Bono EE.UU 10 años	4,17	15,40	-40,30	-40,30
Bono España 10 años	3,29	12,30	22,90	22,90

Datos a cierre del 31/12/2025. 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

01/12/2025: PMI manufacturero del ISM (EE. UU.). El dato se situó en 48,2, resultando peor de lo previsto (49,0) y del dato previo (48,7), confirmando la contracción del sector.

03/12/2025: Cambio del empleo no agrícola ADP (EE. UU.). Se produjo una caída inesperada de 32.000 empleos, un dato drásticamente peor que la creación de 5.000 puestos esperada.

03/12/2025: PMI de servicios (EE. UU.). Se situó en 54,10, por debajo del 55,00 previsto y del 54,80 previo.

12/12/2025: IPC de Alemania (Mensual) (Nov). El dato fue de -0,20%, cumpliendo con la previsión y situándose por debajo del 0,30% anterior.

12/12/2025: IPC subyacente anual (España) (Nov). Se situó en el 2,60%, igualando la previsión del mercado y por encima del 2,50% previo.

16/12/2025: Tasa de desempleo (EE. UU.) (Nov). Repuntó hasta el 4,60%, un dato peor que el 4,50% previsto y el 4,40% anterior.

17/12/2025: IPC en la zona euro (Anual) (Nov). Se moderó al 2,10%, un dato mejor que el 2,20% previsto y previo.

31/12/2025: PMIs China: salían de la zona de contracción, el PMI manufacturero repuntó a 50,7 puntos (49,7 previo) y el no manufacturero batía expectativas situándose en 50,2 frente al dato previo de 49,56.

Datos Macroeconómicos

PMIs Manufactureros	31-12	30-11
Francia	↑ 50,70	47,80
Alemania	↓ 47,00	48,20
España	↓ 49,60	51,50
Zona euro	↓ 48,80	49,60
EE.UU	↓ 51,80	52,20
China	↑ 50,10	49,90

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

Tipos de interés	31-12	30-11
Zona Euro (BCE)	2,00	2,00
EEUU (FED)	3,75	4,00
China (BPC)	4,35	4,35
Inglaterra (BoE)	3,75	4,00
Japón (BoJ)	0,75	0,50

Durante el mes de diciembre tanto EEUU como Inglaterra decidían recortar 25 p.b. su tasa de referencia, por el contrario, el Banco de Japón la incrementó en 25pb.



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: 31-12-2025