

Resumen semanal de mercados

Tema de la semana

El aumento del gasto fiscal en los países desarrollados ha generado preocupación sobre la inflación entre los inversores de renta fija y ha causado episodios de volatilidad en los mercados de renta fija core. Sin embargo, para quienes pueden diversificar más allá, la deuda de mercados emergentes resulta atractiva. Los bancos centrales de los mercados emergentes actuaron de manera agresiva después del Covid-19 para contener las presiones inflacionarias. Ahora, los inversores en bonos están cosechando los frutos de estas decisiones, ya que la deuda de mercados emergentes ofrece un rendimiento real significativamente superior en comparación con los mercados desarrollados. Además, las últimas previsiones del Fondo Monetario Internacional muestran que, para 2030, los niveles de deuda respecto al PIB de las economías emergentes y en desarrollo serán 37 puntos porcentuales más bajos que los de las economías desarrolladas, lo que reduce uno de los principales riesgos que afrontan actualmente los inversores en bonos. Aunque sigue siendo clave ser selectivos, este mayor nivel de rendimiento, junto con una mejora en el perfil de la deuda, sugiere que los inversores deberían considerar seriamente la deuda de mercados emergentes al construir carteras multi-activo.

Los mercados emergentes ofrecen un rendimiento real atractivo

Tires reales de los bonos gubernamentales globales, % tir



Fuente: ICE BofA, LSEG Datastream, J.P. Morgan Asset Management. Los mercados desarrollados corresponden al ICE BofA Global Inflation-Linked Government Index. Los mercados emergentes corresponden al ICE BofA Global Diversified Emerging Markets Inflation-Linked Government Index. Datos al 26 de noviembre de 2025.

La semana siguiente

Día	País/región Evento		Periodo Anterior	
Lun	EE.UU.	ISM manufacturero PMI	Nov	48.7
Mar	Eurozona	Inflación general (a/a)	Nov	2.1%
		Core inflation (y/y)	Nov	2.4%
		Tasa de desempleo	Oct	6.3%
Mié	EE.UU.	ISM no manufacturero PMI	Nov	52.4
Jue	Eurozona	Ventas minoristas (a/a)	Oct	1.0%
Vie	EE.UU.	Univ. Michigan sentimiento del consumidor	Dec	51.0

Estadísticas de los mercados

Renta variable	% variación		
	Semanal	YTD	12 m
MSCI Europe	2,5	18,3	18,3
DAX	3,2	19,7	22,7
CAC 40	1,8	13,7	17,0
IBEX	3,6	46,7	46,8
FTSE MIB	2,8	33,3	37,0
FTSE 100	1,9	23,0	21,5
S&P 500	3,7	17,8	15,7
TOPIX	2,5	24,2	28,9
MSCI EM	2,2	28,7	30,0
MSCI China	2,2	32,6	36,6
MSCI Brasil	3,7	34,3	26,7
MSCI AC World	3,3	19,3	17,9
Energía	0,7	12,6	6,0
Materiales	4,6	21,8	14,6
Industria	2,8	19,9	14,7
Cons. cíclico	4,2	7,5	11,1
Cons. básico	1,1	7,6	4,3
Salud	1,8	13,7	8,1
Finanzas	2,8	20,9	17,8
Tecnología	4,4	24,6	27,4
Serv. comunic.	4,6	33,4	37,2
Serv. públicos	2,1	24,3	17,3
Valor	2,6	18,2	13,2
Crecimiento	3,9	20,2	22,4

Diferenciales de bonos	Variación (p.b.)			
	Nivel	28/11	Semanal	YTD
Global IG	83	-4	-6	-6
EMBIG (USD)	244	-2	-51	-58
Global High Yld	317	-20	-7	-5

Tires bonos (10 a.)	Variación (p.b.)			
	Nivel	28/11	Semanal	YTD
RU	4,44	-10	-13	16
Alemania	2,69	-1	33	56
EE. UU.	4,02	-4	-55	-23
Japón	1,80	3	72	75
China	1,83	1	15	-21

Materias primas	% variación			
	Nivel	28/11	Semanal	YTD
Brent \$/bbl	63	1,0	-15,5	-13,3
Oro \$/oz	4200	3,3	60,0	59,1

Divisa	Nivel			
	28/11	Semanal	inicio del año	12 m
\$ per €	1,16	1,15	1,04	1,06
£ per €	0,88	0,88	0,83	0,83
\$ per £	1,32	1,31	1,25	1,27
¥ per €	181	180	163	160
¥ per \$	156	157	157	152
CNY per \$	7,07	7,11	7,34	7,25
CHF per €	0,93	0,93	0,94	0,93

Volatilidad (%)	Nivel			
	28/11	Semanal	inicio del año	12 m
VIX	16	23	17	14

Macro	PIB %↑		IPC %	
	28/11	Semanal	inicio del año	12 m
Eurozona	0,9			2,1
RU	0,3			3,6
EEUU	3,8			3,0
Japón	-1,8			3,0
China	4,5			0,2

Valoración	Forward P/E	
	28/11	Semanal
MSCI Europe	15,0	
FTSE 100	12,9	
S&P 500	22,7	
MSCI EM	13,4	
MSCI World	20,4	

Nota: Todas las rentabilidades de los índices reflejan rentabilidades totales en divisa local. *Duración = duración del índice. Tasa anualizada del PIB inter-trimestral con ajuste estacional.

El programa Market Insights proporciona información exhaustiva y comentarios sobre mercados globales sin hacer referencia a ningún producto en particular. Diseñada como una herramienta para ayudar a los clientes a comprender mejor los mercados y servirles como apoyo en la toma de sus decisiones de inversión, el programa explora y sopesa las implicaciones de la información actual de la economía y las condiciones variables del mercado.

Con respecto a la Directiva Europea 2014/65/UE (MiFID II / MiFIR), los programas Market Insights y Portfolio Insights son comunicaciones publicitarias y no están incluidos en el ámbito de alcance de ningún requisito MiFID II / MiFIR específicamente relacionado con los informes de inversiones. Además, los programas Market Insights y Portfolio Insights de J.P. Morgan Asset Management, al no tratarse de un tipo de análisis independiente, no se han elaborado con arreglo a las disposiciones legales orientadas a promover la independencia de los informes de inversiones, y no existe prohibición alguna que impida la negociación antes de su divulgación.

Este documento constituye una comunicación general y se facilita para fines exclusivamente informativos. Tiene carácter educativo y no debe ser considerado como asesoramiento o recomendación sobre ningún producto, estrategia, característica de plan o para otros fines en ninguna jurisdicción. Tampoco constituye un compromiso por parte de J.P. Morgan Asset Management o sus filiales de participar en las operaciones mencionadas en este documento. Los ejemplos utilizados tienen carácter genérico o hipotético, y se facilitan exclusivamente con fines ilustrativos. Este material no contiene información suficiente para apoyar una decisión de inversión y no debería ser tomado como referencia para evaluar las ventajas de invertir en cualquier valor o producto. Asimismo, los usuarios deben evaluar de manera independiente las consecuencias legales, reglamentarias, fiscales, crediticias y contables, y determinar, junto con sus propios asesores profesionales, si alguna de las inversiones aquí mencionadas se considera adecuada para alcanzar sus objetivos personales. Los inversores deben velar por obtener toda la información pertinente que se encuentre disponible antes de realizar una inversión. Las previsiones, cifras, opiniones o técnicas y estrategias de inversión aquí reflejadas se ofrecen exclusivamente para fines informativos, sobre la base de ciertos supuestos y condiciones actuales de mercado, y están sujetas a cambios sin previo aviso. Toda información

aquí contenida se considera exacta en el momento de su preparación. Sin embargo, no puede garantizarse su exactitud y no se acepta responsabilidad alguna en relación con cualquier error u omisión. Cabe señalar que la inversión conlleva riesgos, que el valor de las inversiones y las rentas que estas generan pueden fluctuar en función de las condiciones del mercado y los convenios en materia tributaria, y que los inversores podrían no recuperar todo el dinero invertido. La rentabilidad y los rendimientos históricos no constituyen una indicación fiable de los resultados actuales y futuros.

J.P. Morgan Asset Management es la marca del negocio de gestión de activos de JPMorgan Chase & Co. y sus filiales en todo el mundo. En la medida en que lo permita la legislación aplicable, podremos grabar conversaciones telefónicas y controlar comunicaciones electrónicas para cumplir nuestras obligaciones legales y reglamentarias, así como las políticas internas. Los datos personales serán recopilados, almacenados y procesados por J.P. Morgan Asset Management de conformidad con nuestra Política de protección de datos para EMEA (www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy).

Publicado por JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. Sucursal en España con domicilio en Paseo de la Castellana, 31. Registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Copyright 2025 JPMorgan Chase & Co. Todos los derechos reservados.

Salvo que se indique otra cosa, todos los datos son a 28/11/2025

Noticias económicas: Bloomberg.

Renta variable: todos los datos representan rentabilidades totales para el período señalado.

Flujos de fondos: ICI.

Rentabilidades de los bonos: JPMorgan EMBIG OAS over Treasuries ; Barclays Global Aggregate Corporate OAS; Barclays Global High Yield OAS y rentabilidades de la deuda pública. Fuente: Tullett Prebon Information, UK Government Bonds 10 Year Note Generic Bid Yield; German Government Bonds 10 Year Debencher; Japan 10 Year Bond Benchmark; US Generic Government 10 Year Yield.

Materias primas: WTI y Brent reflejan el precio del crudo en \$ por barril, el oro refleja el precio en \$ por onza troy, el cobre refleja el precio en \$ por libra.

Tipos: tipo de interés bancario oficial del Banco de Inglaterra; tipo mínimo de puja del BCE para subastas de refinanciación a 1 semana; tipo objetivo de los fondos federales; tipo objetivo del Banco de Japón para el tipo de interés oficial a un día sin garantía; mejor tipo de interés para préstamos a 1 año del Banco de China.

Macro: porcentaje de variación interanual del IPC general; tasa anualizada de crecimiento del PIB intertrimestral ajustada por estacionalidad. 0903c02a823a60c3