

# Resumen semanal de mercados

## Tema de la semana

Los riesgos a la baja del mercado laboral estadounidense llevaron a la Reserva Federal (Fed) a realizar un tercer recorte consecutivo de tipos de forma "preventiva" en su reunión de diciembre. La Fed también publicó nuevas proyecciones económicas, en las que se revisaron al alza las expectativas de crecimiento para 2026, se redujeron las previsiones de inflación y se mantuvieron sin cambios las expectativas sobre los tipos de interés. Sin embargo, la divergencia de opiniones dentro del comité sugiere que existe un alto grado de incertidumbre sobre la trayectoria futura de los tipos, con los gobernadores Schmid y Goolsbee manifestando su desacuerdo a favor de mantener los tipos sin cambios. Los inversores esperan que los miembros más moderados del comité tengan mayor influencia el próximo año, pero si las devoluciones fiscales derivadas de la ley One Big Beautiful Bill impulsan la actividad y la inflación resulta más persistente, la Fed podría realizar menos recortes de los que el mercado descuenta actualmente.

## La incertidumbre sobre la trayectoria de la política de la Fed es alta

Expectativas sobre los tipos de la Reserva Federal, %



Fuente: Bloomberg, Reserva Federal, J.P. Morgan Asset Management. Las expectativas del mercado se calculan utilizando los forwards OIS. La proyección a largo plazo representa la estimación mediana del comité sobre el nivel al que convergería la tasa de fondos federales bajo una política monetaria adecuada y en ausencia de nuevos shocks económicos. Datos a 11 de diciembre de 2025.

## La semana siguiente

Día	País/región	Evento	Periodo	Anterior
Mar	Eurozona	PMI compuesto	Dec	52.8
	RU	PMI compuesto	Dec	51.2
	RU	Ingresos medios excluyendo bono (a/a)	Oct	4.6%
	RU	PMI compuesto	Dec	51.2
	EE.UU.	Payrolls no agrícolas	Nov	-
	EE.UU.	PMI compuesto	Dec	54.2
Mié	RU	IPC general (a/a)	Nov	3.6%
Jue	Eurozona	ECB deposit rate decision	Dec	2.0%
	Japón	IPC general (a/a)	Nov	3.0%
	RU	BoE decisión de tipos	Dec	4.0%
	EE.UU.	IPC general (a/a)	Nov	-
Vie	Japón	BoJ decision de tipos	Dec	0.5%
Sat	China	5-year loan prime rate	Dec	2.5%

## Estadísticas de los mercados

Renta variable	% variación		
	Semanal	YTD	12 m
MSCI Europe	0,0	18,8	16,3
DAX	0,7	21,5	18,4
CAC 40	-0,6	13,0	12,4
IBEX	1,0	51,0	49,1
FTSE MIB	0,2	33,7	31,2
FTSE 100	-0,2	22,2	20,2
S&P 500	-0,6	17,5	14,3
TOPIX	1,8	25,8	26,5
MSCI EM	0,5	31,0	28,0
MSCI China	-0,7	33,3	29,9
MSCI Brasil	2,1	35,2	27,8
MSCI AC World	-0,2	19,6	16,5
Energía	-1,1	12,0	9,2
Materiales	1,6	24,4	17,6
Industria	1,2	22,4	18,5
Cons. cíclico	0,3	8,6	4,9
Cons. básico	0,5	6,7	3,4
Salud	-0,0	11,4	8,8
Finanzas	1,9	24,1	21,7
Tecnología	-1,8	24,3	22,4
Serv. comunic.	-2,6	30,8	26,0
Serv. públicos	-0,8	19,5	18,0
Valor	0,6	19,6	16,6
Crecimiento	-1,1	19,3	16,2

Diferenciales de bonos	Variación (p.b.)				
	Nivel	12/12	Semanal	YTD	12 m
Global IG	80	0	-9	-5	
EMBIG (USD)	232	-1	-63	-56	
Global High Yld	312	4	-12	8	

Tires bonos (10 a.)	Variación (p.b.)				
	Nivel	12/12	Semanal	YTD	12 m
RU	4,52	4	-6	15	
Alemania	2,86	6	50	67	
EE. UU.	4,19	5	-38	-13	
Japón	1,95	0	87	90	
China	1,85	-1	17	3	

Materias primas	% variación				
	Nivel	12/12	Semanal	YTD	12 m
Brent \$/bbl	61		-3,8	-17,9	-15,5
Oro \$/oz	4286		1,9	63,3	59,8

Divisa	Nivel			
	12/12	Semanal	inicio del año	12 m
\$ per €	1,17	1,16	1,04	1,05
£ per €	0,88	0,87	0,83	0,83
\$ per £	1,34	1,33	1,25	1,27
¥ per €	183	181	163	160
¥ per \$	156	155	157	152
CNY per \$	7,05	7,07	7,34	7,28
CHF per €	0,93	0,94	0,94	0,93

Volatilidad (%)	Nivel			
	12/12	Semanal	inicio del año	12 m
VIX	16	15	17	14

Macro	PIB %†		IPC %	
	12/12	Semanal	inicio del año	12 m
Eurozona			1,1	2,2
RU			0,3	3,6
EEUU			3,8	-
Japón			-2,3	3,0
China			4,5	0,7

Valoración	Forward P/E	
	12/12	Semanal
MSCI Europe		15,1
FTSE 100		12,7
S&P 500		22,3
MSCI EM		13,6
MSCI World		20,2

Nota: Todas las rentabilidades de los índices reflejan rentabilidades totales en divisa local. \*Duración duración del fondo. †Tras ajuste de los PIB por trimestre y 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](http://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 12/12/2025

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