Amundi Investment Institute

Revisión semanal de Mercados

28 de noviembre de 2025

Amundi Investment Solutions

La confianza se gana

«La ministra de Hacienda del Reino Unido, Rachel Reeves, ha presentado un presupuesto que incluye subidas de impuestos y una reducción de la emisión de deuda, lo que ayuda a explicar el reciente descenso de las rentabilidades de los bonos. Esta restricción fiscal podría lastrar el consumo y el crecimiento, lo que permitiría al Banco de Inglaterra recortar los tipos».

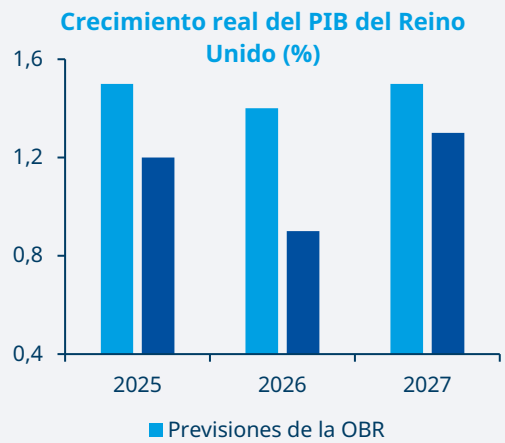
Monica Defend
Head of Amundi Investment Institute

El presupuesto del Reino Unido apunta al equilibrio

El presupuesto del Reino Unido prevé una menor emisión de deuda a corto plazo (frente a las expectativas del mercado), lo que explica la tranquila reacción de las rentabilidades de los bonos.

Sin embargo, el aumento de la presión fiscal en los próximos años lastrará la demanda y el crecimiento económico.

En consecuencia, el Banco de Inglaterra podría recortar los tipos de interés, aunque mucho dependerá de la evolución de la inflación.



Fuente: Amundi Investment Institute, Oficina de Responsabilidad Presupuestaria, 27 de noviembre de 2025. Crecimiento interanual..

La ministra de Hacienda del Reino Unido, Rachel Reeves, presentó el presupuesto de otoño el 26 de noviembre, en el que detallaba los planes del Gobierno para mejorar la situación fiscal, aumentar algunos impuestos a los más ricos y aumentar el gasto público. Si bien el presupuesto se esfuerza por reducir el endeudamiento público (como porcentaje del PIB) del 4,5 % en el ejercicio fiscal 2025-26 al 1,9 % en 2030-31, también aumenta ciertos impuestos, entre otros, los que gravan los dividendos y los ingresos por ahorros. En general, equilibra la prudencia fiscal con el crecimiento económico, que creemos que será moderado. Como se muestra en el gráfico, nuestras expectativas de crecimiento económico están por debajo de las previsiones de la OBR, ya que creemos que persiste la incertidumbre sobre el gasto público y los riesgos geopolíticos externos. En conjunto, estos factores lastrarían el consumo y, por tanto, el crecimiento. Como resultado, es probable que el Banco de Inglaterra reduzca los tipos de interés en diciembre y dos veces más el año que viene, lo que situaría los tipos oficiales en el 3,25 % a finales de 2026.

Fechas clave

1 de diciembre — Índice ISM manufacturero de EE. UU., balanza comercial de Corea del Sur

2 de diciembre — Tasa de desempleo y IPC de la zona euro, producción industrial de Brasil

5 de diciembre — PCE de EE. UU., pedidos industriales de Alemania, política del Banco de la Reserva de la India

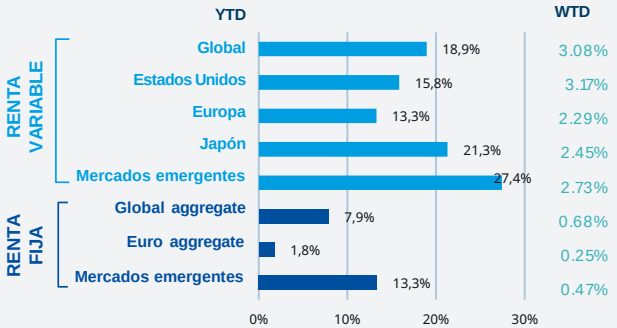
Amundi Investment Solutions

La semana en un vistazo

Las bolsas mundiales repuntaron esta semana, ya que los débiles datos estadounidenses reforzaron las expectativas de recortes de tipos por parte de la Reserva Federal de los EE. UU. Las rentabilidades de los bonos a largo plazo cayeron levemente, incluso en el Reino Unido, donde los mercados acogieron favorablemente el presupuesto. Los precios del oro y del petróleo también subieron, mientras se prolongan las conversaciones de paz destinadas a poner fin a la guerra entre Rusia y Ucrania, lo que deja pocas perspectivas de un alto el fuego rápido y duradero.

Mercados de renta variable y renta fija

Rentabilidad YTD y WTD por clases de activos



Fuente: Bloomberg, datos a 28 de noviembre de 2025
Para más información sobre los índices, consulte la última página.

Yields deuda pública

Yields deuda pública a 2 y 10 años y variación en una semana

	2 años		10 años	
EE.UU.	3.49	▼	4.01	▼
Alemania	2.03	▲	2.69	▼
Francia	2.25	▲	3.42	▼
Italia	2.19	▼	3.41	▼
UK	3.74	▼	4.45	▼
Japón	0.97	▲	181	▲

Fuente: Bloomberg, datos a 28 de noviembre de 2025
Las tendencias representadas se refieren a cambios a 1 semana. Para más información, consulte la última

Materias primas, tipos de cambio y tipos a corto plazo

Oro USD/oz	Petróleo USD/barril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	T-Bill 3M
4166.65	59.08	1.16	156.35	1.32	7.08	2.06	3.73
+2.5%	+1.8%	+0.5%	-0.0%	+0.8%	-0.4%		

Fuente: Bloomberg, datos a 28 de noviembre de 2025
Las tendencias representadas se refieren a cambios a 1 semana. Para más información, consulte la última

Enfoque Macro Amundi Institute

Americas

Las ventas minoristas en EE. UU. se muestran débiles en septiembre

Las ventas minoristas (publicadas con retraso tras el cierre) solo aumentaron un 0,2 % en septiembre y se mantuvieron prácticamente estables en términos reales, lo que indica un retroceso de los consumidores. En particular, el gasto discrecional se moderó, en medio de la debilidad del comercio electrónico, la ropa, la electrónica, los artículos deportivos y los concesionarios de automóviles. La tendencia general indica a una pausa tras un verano fuerte; aún no se ha visto afectada por el cierre del Gobierno.

Europe

Encuesta a empresas y consumidores de noviembre

La encuesta empresarial de la Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros indica que la confianza creció notablemente en los servicios, el comercio minorista y la construcción. Esto refleja una mayor demanda y unas perspectivas empresariales más optimistas, mientras que la industria se enfrentó a algunos obstáculos debido a unas expectativas de producción y pedidos más moderadas. Además, los consumidores mantuvieron una perspectiva estable, equilibrando una visión ligeramente más positiva de la economía en general con la cautela respecto a sus finanzas personales.

Asia

El Banco de Corea mantuvo sin cambios los tipos de interés oficiales

El Banco de Corea (BoK) mantuvo su tipo de interés estable en el 2,5 % gracias a la mejora de las perspectivas económicas, respaldadas por un mayor crecimiento del PIB y las expectativas de inflación para 2025-26. Además, las preocupaciones sobre la estabilidad macrofinanciera relacionada con el won coreano han aumentado la probabilidad de que el Banco mantenga los tipos sin cambios hasta finales de 2026.

NOTAS

Página 2

Mercados de renta variable y renta fija (gráfico)

Fuente: Bloomberg. Los mercados están representados por los siguientes índices: Renta variable mundial = MSCI AC World Index (USD) Estados Unidos = S&P 500 (USD), Europa = Europe Stoxx 600 (EUR), Japón = TOPIX (YEN), Mercados emergentes = MSCI Emerging (USD), Agregado global = Bloomberg Global Aggregate USD Agregado del euro = Bloomberg Euro Aggregate (EUR), Emergentes = JPM EMBI Global Diversified (USD).

Todos los índices se calculan sobre precios al contado y son brutos de comisiones e impuestos.

Rentabilidades de los bonos del Estado (tabla), materias primas, divisas y tipos a corto plazo.

Fuente: Bloomberg, datos a **28** de **noviembre de 2025.** El gráfico muestra el crecimiento de los beneficios de las acciones del S&P 500, el grupo Magnificent 7 y las 493 acciones restantes del S&P.

[1]La diversificación no garantiza beneficios ni protege contra pérdidas.

GLOSARIO

Euribor: tipo de interés interbancario del euro

IPC: Índice de precios al consumo

EZ: Zona euro

Fed: Reserva Federal

PIB: Producto interior bruto

PCE: Gasto en consumo personal (índice de precios)

BoK: Banco de Corea

OBR: Oficina de Responsabilidad Presupuestaria

ISM: Instituto de Gestión de Suministros

DG ECFIN: Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros

Descubra más en nuestro Research Center

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este documento no constituye una oferta de venta, una solicitud de oferta de compra ni una recomendación de ningún valor ni de ningún otro producto o servicio. Los valores, productos o servicios a los que se hace referencia pueden no estar registrados para la venta ante la autoridad competente de su jurisdicción y pueden no estar regulados o supervisados por ninguna autoridad gubernamental o similar de su jurisdicción.

Cualquier información contenida en este documento sólo puede ser utilizada para su uso interno, no puede ser reproducida o redifundida de ninguna forma y no puede ser utilizada como base o componente de ningún instrumento o producto financiero o índice.

Además, nada en este documento pretende proporcionar asesoramiento fiscal, jurídico o de inversión.

Salvo que se indique lo contrario, toda la información contenida en este documento procede de Amundi Asset Management SAS y es a fecha de 28 de noviembre de 2025. La diversificación no garantiza beneficios ni protege contra pérdidas. Este documento se facilita "tal cual" y el usuario de esta información asume el riesgo total de cualquier uso que se haga de la misma. Los datos y análisis históricos no deben tomarse como indicación o garantía de ningún análisis, previsión o predicción de rendimiento futuro. Las opiniones expresadas en relación con las tendencias económicas y del mercado son las del autor y no necesariamente las de Amundi Asset Management SAS, y están sujetas a cambios en cualquier momento en función de las condiciones del mercado y de otro tipo, por lo que no puede garantizarse que los países, mercados o sectores vayan a comportarse como se espera. Estas opiniones no deben considerarse como asesoramiento de inversión, recomendación de valores o indicación de negociación de ningún producto de Amundi.
La inversión conlleva riesgos, incluidos los riesgos de mercado, políticos, de liquidez y cambiarios.

Además, en ningún caso cualquier persona involucrada en la producción de este documento tendrá responsabilidad alguna por daños directos, indirectos, especiales, incidentales, punitivos, consecuentes (incluyendo, sin limitación, la pérdida de beneficios) o cualquier otro daño.

Fecha de primera utilización: 28 de noviembre de 2025.

Documento ID: 5025954

El contenido de este documento ha sido aprobado por Amundi Asset Management, una société par actions simplifiée francesa, una sociedad de gestión de carteras autorizada por la "Autorité des marchés financiers" o "AMF" con el número GP 04000036 cuyo domicilio social se encuentra en 91-93 boulevard Pasteur, 75015 París - Francia -, con el número de registro mercantil de París 437 574 452 RCS - www.amundi.com

Crédito de la foto: ©iStock/Getty Images Plus

Descargo de responsabilidad de MSCI disponible aquí