Amundi Investment Institute

Revisión semanal de Mercados

12 de diciembre de 2025

Amundi Investment Solutions

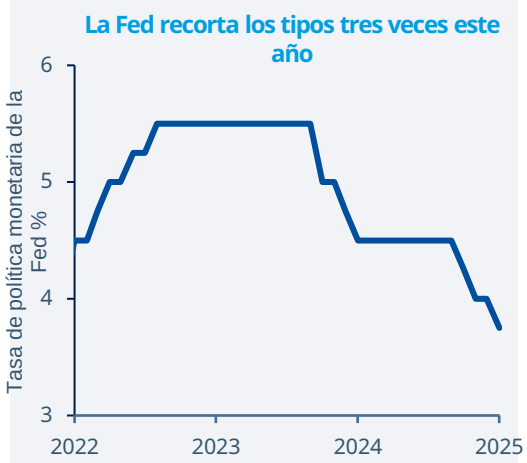
La confianza se gana

«La Fed ha recortado los tipos como se esperaba. Nuestra prioridad es comprender cómo pretende conciliar el apoyo a un mercado laboral en debilitamiento con algunas preocupaciones sobre la inflación, especialmente a la luz de la creciente presión política para flexibilizar la política».

Monica Defend
Head of Amundi Investment Institute

La Fed recorta los tipos y mantiene un tono equilibrado

- Con su reciente decisión de recortar los tipos, la Fed ha bajado su tipo de referencia un total de 75 puntos básicos este año.
- La Fed ha subrayado que el «alcance y el calendario» de las decisiones futuras se basarán en los datos que se vayan recibiendo sobre el empleo, la inflación y la actividad económica.
- La Fed también ha iniciado la compra de letras del Tesoro para mantener la liquidez en los mercados.



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, a 11 de diciembre de 2025.

La Reserva Federal (Fed) redujo su tipo de interés objetivo para los fondos federales en 25 puntos básicos en su reunión de política monetaria de diciembre. El presidente Powell reconoció que persisten los riesgos para ambos aspectos del doble mandato de la Fed: la inflación y el mercado laboral. Sin embargo, creemos que algunas señales de la Fed sugieren que los mercados laborales son más débiles de lo que indican los datos actuales. Por ejemplo, el presidente Powell señaló que los datos actuales podrían estar exagerando el crecimiento mensual de las nóminas. Creemos que estas preocupaciones pueden explicar por qué la mayoría de los miembros del FOMC votaron a favor de la bajada de tipos, con un miembro en desacuerdo a favor de una bajada mayor y dos miembros votando a favor de no realizar cambios. De cara al futuro, mantenemos nuestra previsión de dos bajadas de tipos el próximo año debido al debilitamiento del consumo y la moderación de los mercados laborales. La inflación, que se mantiene por encima del objetivo del 2 % de la Fed, probablemente se ralentizará con respecto a los niveles actuales, pero los aranceles representan un riesgo que estamos vigilando.

Fechas clave

16 de diciembre — Nóminas no agrícolas de EE. UU., viviendas iniciadas y permisos de construcción en EE. UU.

18 de diciembre — Decisión sobre los tipos de interés del Banco de Inglaterra y el BCE, tasa de inflación de EE. UU.

19 de diciembre — Decisión sobre los tipos de interés del Banco de Japón, tasa de inflación de Japón

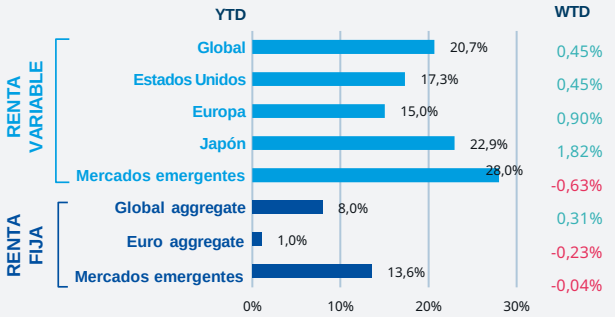
Amundi Investment Solutions

La semana en un vistazo

Las bolsas mundiales cerraron en su mayoría al alza la semana pasada, impulsadas por la bajada de tipos de la Fed y su tono bastante moderado. Los comentarios agresivos de Isabel Schnabel, miembro del BCE, allanaron el camino para una venta masiva de bonos europeos, especialmente en el extremo corto de la curva de tipos. El oro volvió a subir, rozando los máximos históricos alcanzados en octubre, respaldado por las expectativas de una mayor flexibilización monetaria en EE. UU.

Mercados de renta variable y renta fija

Rentabilidad YTD y WTD por clases de activos



Fuente: Bloomberg, datos a 12 de diciembre 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.	3,53	▼	4,16	▲
Alemania	2,16	▲	2,85	▲
Francia	2,37	▲	3,55	▲
Italia	2,28	▲	3,52	▲
UK	3,74	▼	4,47	▼
Japón	1,06	▲	1,95	▲

Fuente: Bloomberg, datos a 5 de diciembre 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
4300,80	57,93	1,17	155,68	1,34	7,05	2,10	3,55
+2,5%	-3,6%	+0,8%	+0,2%	+0,4%	-0,2%		

Fuente: Bloomberg, datos a 12 de diciembre de 2025
Las tendencias representadas se refieren a cambios a 1 semana. Para más información, consulte la última

Enfoque Macro Amundi Institute

Americas

El índice de costes laborales se moderó en el tercer trimestre

El índice de costes laborales subió un 0,8 % intertrimestral en el tercer trimestre de 2025, con un aumento interanual del 3,6 %, el ritmo más lento desde el segundo trimestre de 2021, continuando así su trayectoria de desaceleración. Otros indicadores sobre la dinámica salarial también apuntan a un enfriamiento gradual del crecimiento salarial y de las presiones inflacionistas, lo que refleja un enfriamiento de la demanda de mano de obra, que se ha ralentizado claramente.

Europe

El crecimiento de la zona euro se mostró resistente en el tercer trimestre

El crecimiento del PIB real de la zona euro en el tercer trimestre se revisó al alza, pasando del 0,2 % intertrimestral inicialmente comunicado al 0,3 %. El análisis de los componentes del gasto muestra que la expansión de la zona se debió en gran medida al gasto público y a la inversión, mientras que el consumo privado se mantuvo relativamente moderado, mostrando señales de desaceleración. Los PMI apuntan a un crecimiento positivo también en el cuarto trimestre, mostrando una resistencia algo mayor a la incertidumbre comercial y a la política interna, especialmente en el ámbito de la inversión.

Asia

Pequeñas bajadas de los tipos de interés oficiales en China

La Conferencia Central de Trabajo Económico de China (CEWC) reconoció explícitamente el desequilibrio entre la fuerte oferta y la débil demanda, comprometiéndose a reactivar el crecimiento negativo de la inversión y reiterando la reflación como objetivo clave de la política monetaria. Aunque se compromete a mantener en 2026 la misma política de flexibilización que en 2025, la CEWC da a entender una reducción del sesgo de flexibilización. La reunión reafirma nuestra opinión de que se producirán pequeñas bajadas de los tipos de interés oficiales, probablemente la primera en mayo.

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 **12** de **diciembre de 2025.** El gráfico muestra el tipo objetivo de los fondos federales de EE. UU. (límite superior).

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

GLOSARIO

BoE: Banco de Inglaterra
BOJ: Banco de Japón
Bp: Puntos básicos
BCE: Banco Central Europeo
Índice de costes laborales: serie económica trimestral que mide las variaciones en el coste de la mano de obra para los empleadores en EE. UU.
EZ: Zona euro
Fed: Reserva Federal
FOMC: Comité Federal de Mercado Abierto
PMI: Índice de gestores de compras
Trimestral: Trimestre a trimestre
Letras del Tesoro: títulos de deuda del Gobierno de EE. UU. con vencimiento a corto plazo de hasta un año.
YoY: Año sobre año

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 12 de diciembre 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: 15 de diciembre 2025.

Documento ID 5061435

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