



Informe de Mercados 4Q **Diciembre - 2025**

El segundo semestre de 2025 fue positivo en general para los mercados financieros y contribuyó a cerrar el año con rentabilidades positivas para la gran mayoría de activos. La percepción de elevada inestabilidad geopolítica vivida a lo largo del ejercicio no tuvo un impacto significativo en los precios de los principales activos y los inversores se centraron en las principales variables, como el crecimiento moderado de la economía, la suave reducción de la inflación y los sólidos beneficios empresariales.

La Reserva Federal estadounidense ejecutó tres bajadas de tipos de 25 puntos básicos en 2025, todas ellas en la segunda mitad del año. Pese a ver una inflación cercana todavía al tres% y lejos del objetivo, la debilidad del mercado de trabajo, con una tasa de desempleo elevándose hasta el 4,6% en noviembre, sensibilizó a los miembros del banco central para bajar los tipos de interés de referencia hasta el 3,50-3,75%.

Los aranceles anunciados por Estados Unidos, que tanta volatilidad habían generado previamente, fueron digeridos sin grandes consecuencias en el segundo semestre.

La curva de tipos en Estados Unidos siguió a las bajadas de la Reserva Federal, con la rentabilidad de los bonos a dos años bajando más (24 puntos básicos hasta el 3,48%) que la de los bonos a diez años (6 puntos básicos hasta el 4,17%). Los bonos europeos, por el contrario, vieron elevarse sus rentabilidades a todos los plazos, subiendo la rentabilidad del bono alemán de referencia a diez años en 26 puntos básicos hasta el 2,86%.

Tras un primer semestre de depreciación del dólar estadounidense, éste se estabilizó durante el segundo semestre, cerrando a 1,17 dólares por euro.

El oro tuvo un excelente ejercicio y batió continuamente sus previos récords históricos. Durante la segunda mitad del año se revalorizó un 31,3% hasta los 4.325 dólares por onza. El convulso contexto geopolítico y la errática política de la administración Trump actuaron a favor de los metales preciosos y particularmente del oro.

La segunda mitad de 2025 fue muy positiva para los mercados de acciones. Las temáticas de defensa e inteligencia artificial dominaron los titulares, generando grandes expectativas. El índice global MSCI-World subió el 10,5%. En Estados Unidos el índice S&P-500 subió el 10,3%, impulsado por las grandes tecnológicas que subieron el 22,9%, medido por el índice Bloomberg Magnificent-7. Los mercados europeos también registraron un magnífico comportamiento y el índice compuesto MSCI-Europe subió el 9,5%, siendo el índice español Ibex-35 el más alcista entre las grandes bolsas de la región con una subida del 23,7%.

FUENTE: DWS Investments