arquia banca

- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

El Ibex 35 sobresale en un año marcado por la incertidumbre económica y geopolítica

05.01.26

El Ibex 35 sobresale en un año marcado por la incertidumbre económica y geopolítica

5 de enero de 2026 – NOTA SEMANAL

- ***Cierre de 2025 en un entorno exigente y disperso**, marcado por la política monetaria, la incertidumbre geopolítica, la guerra comercial y las crecientes dudas sobre la rentabilidad de las inversiones en Inteligencia Artificial.*

- ***Europa lidera la renta variable**, con España como claro referente: el Ibex 35 firma su mejor ejercicio desde 1993 (+49%), apoyado en banca, industria y defensa, mientras el resto de bolsas europeas cierra el año con ganancias de doble dígito.*

- ***Estados Unidos muestra resiliencia, aunque también una mayor fatiga** en los motores de crecimiento, con elevada dispersión por estilos: la tecnología y la IA sufren tomas de beneficios. El efecto divisa reduce las rentabilidades para el inversor europeo.*

- ***Mensajes de prudencia de los bancos centrales**, con una Fed dividida sobre el ritmo de futuros recortes, un BCE en pausa y un Banco de Japón avanzando en la normalización monetaria.*

- ***Repunte de la volatilidad en renta fija y fortaleza del oro**, con un fuerte ascenso de las tires, especialmente del Bund, y un metal amarillo que cierra 2025 con su mejor comportamiento desde 1979, consolidándose como activo refugio en un entorno de elevada incertidumbre.*

	Índice	Ultima Cotización	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	2025 Euro	2025 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	5.791,41	2,17	4,73	9,21	18,29	18,29	18,29
	BME IBEX 35 PR EUR	17.307,80	5,72	11,84	23,70	49,27	49,27	49,27
	FSE DAX TR EUR	24.490,41	2,74	2,55	2,05	21,45	23,01	23,01
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.149,50	0,33	3,21	6,31	10,42	10,42	10,42
	FTSE 100 PR GBP	9.931,38	2,17	6,21	13,36	21,51	15,06	21,51
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	48.063,29	0,73	3,59	9,00	12,97	-0,39	12,97
	S&P 500 PR	6.845,50	-0,05	2,35	10,32	16,39	2,62	16,39
	NASDAQ Composite PR USD	23.241,99	-0,53	2,57	14,10	20,36	6,12	20,36
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	161.125,37	1,29	10,18	16,04	33,95	33,15	33,95
	MSCI Mexico PR MXN	59.671,75	0,74	1,90	11,16	29,39	31,93	29,39
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	50.339,48	0,17	12,03	24,33	26,18	11,55	26,18
	Hang Seng HSI PR HKD	25.630,54	-0,88	-4,56	6,47	27,77	12,43	27,77
	MSCI China PR LCL	83,50	-1,65	-7,91	9,69	27,37	27,37	27,37
	MSCI India PR EUR	1.316,94	-1,67	4,67	-2,76	-9,19	-9,19	-9,19
MSCI World	MSCI BIC PR USD	335,13	-1,34	-2,96	6,08	19,49	5,35	19,49
	MSCI ACWI PR USD	1.014,74	0,94	3,03	10,54	20,60	6,33	20,60
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	60,85	-3,72	-9,21	-10,00	-17,59	-27,34	-17,59
	LBMA Gold Price PM USD	4.367,80	4,48	22,22	27,87	58,09	47,42	67,41

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 31/12/2025di (*algunos índices presentan fechas distintas*).
Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Concluye un 2025 marcado por un entorno de mercado especialmente complejo y exigente, en el que confluyeron decisiones clave de política monetaria, datos macroeconómicos dispares, una política comercial estadounidense agresiva y cambiante y la prolongación de los conflictos geopolíticos. En el tramo final del año, además, se intensificaron las dudas sobre la sostenibilidad de las valoraciones y el retorno esperado de las cuantiosas inversiones en Inteligencia Artificial (IA), introduciendo un nuevo foco de volatilidad y alimentando episodios de toma de beneficios.

Hubo una creciente dispersión entre regiones, sectores y estilos de inversión (crecimiento frente a valor), lo que exigió una gestión activa, una elevada capacidad de adaptación y una lectura muy selectiva de los mercados. Desde la perspectiva del inversor europeo, el factor divisa desempeñó además un papel determinante: la evolución del euro frente al dólar amplificó o erosionó de forma significativa las rentabilidades obtenidas en activos denominados en moneda estadounidense.

Pese a este entorno de incertidumbre, los principales mercados desarrollados lograron cerrar el año con importantes ganancias, al igual que buena parte de los emergentes – con excepciones relevantes como la India –. El mes de diciembre contribuyó de forma positiva a este balance, con un comportamiento especialmente constructivo en Europa, mientras que Estados Unidos mostró un tono más irregular y Asia estuvo condicionada por Japón y la debilidad estructural de China.

Renta variable: liderazgo europeo

Las bolsas europeas destacaron positivamente en diciembre, apoyadas en un entorno macroeconómico algo más estable y en la percepción de que el ciclo de subidas de tipos podría haber quedado definitivamente atrás. En este contexto, el Ibex 35 volvió a sobresalir, sumando un +5,7% de revalorización en el mes, consolidándose como el índice más rentable del año (+49,27%). No en vano, firma su mejor ejercicio desde 1993. Este comportamiento se sustentó principalmente en el excelente tono del sector bancario, pero también en otros segmentos como el de defensa e industria, donde destacó especialmente Indra, cuyas acciones se revalorizaron un +184% en el conjunto del año.

Los bancos españoles cerraron 2025 con rentabilidades medias cercanas al 100%, impulsadas por la solidez de sus balances, la mejora de la retribución al accionista y una ralentización en el ritmo de bajadas de tipos de interés por parte del BCE. Entre los valores más destacados figuraron Santander (+125%), Unicaja (+118%) y BBVA (+112%). A este liderazgo del mercado español también contribuyó su atractivo relativo en términos de valoración frente a otras plazas europeas.

El resto de mercados europeos también cerraron diciembre con avances, aunque más moderados. El Euro Stoxx 50 y el DAX alemán sumaron un +2,17% y un +2,74%, respectivamente, mientras que el CAC 40 francés apenas avanzó un +0,33%. En el Reino Unido, el recorte de tipos del Banco de Inglaterra hasta el 3,75% – el cuarto del año – fue bien recibido por el mercado, pese a que la inflación sigue claramente por encima del objetivo del banco central. El FTSE 100 concluyó el mes con una subida del +2,17%.

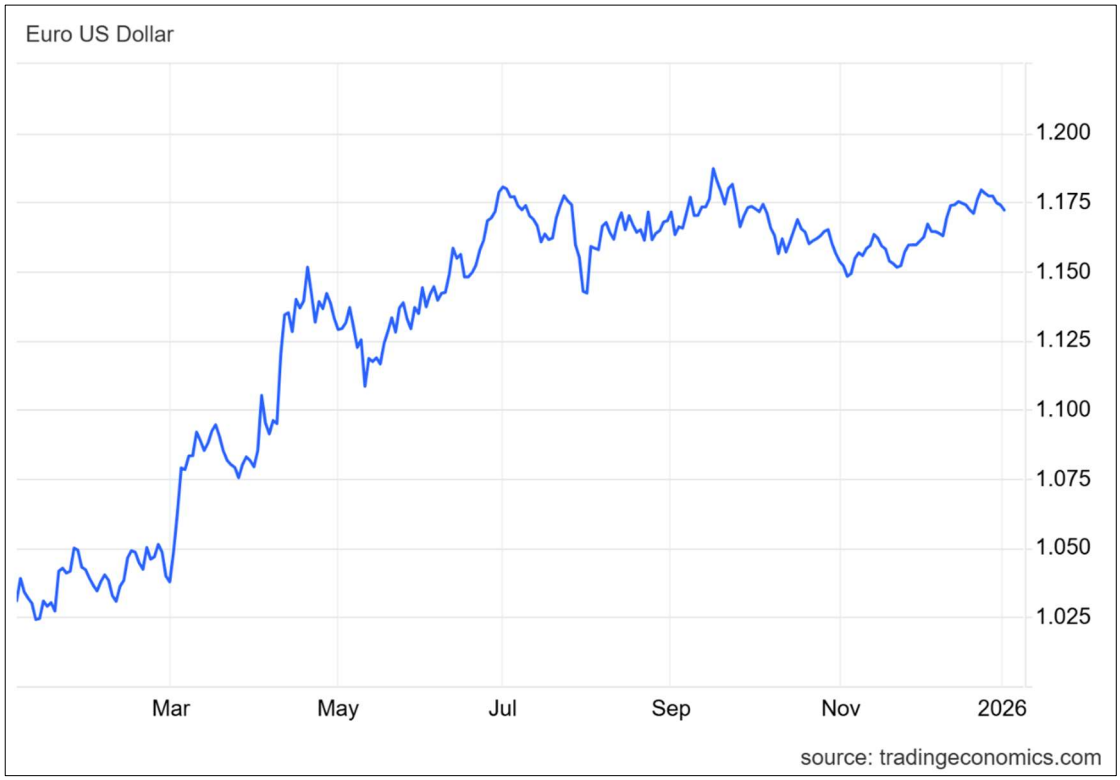
En términos anuales, todos los índices europeos cerraron con ganancias de doble dígito, destacando especialmente el DAX, con un +23%.

Dispersión en Estados Unidos

En Estados Unidos, diciembre estuvo marcado por una elevada dispersión entre estilos de inversión. Los valores cíclicos y financieros mostraron un mejor comportamiento relativo, mientras que el sector tecnológico y, en general, los valores de crecimiento registraron episodios de corrección, especialmente en compañías vinculadas a la IA. Las dudas sobre la rentabilidad a corto plazo de las fuertes inversiones en este ámbito – visibles en los resultados de empresas como Broadcom u Oracle – propiciaron tomas de beneficios tras un ejercicio excepcional.

En este contexto, el Nasdaq alternó semanas positivas y negativas, cerrando el mes con un balance más errático que otros índices. No obstante, en el conjunto del año y en divisa base, los resultados fueron muy sólidos: Nasdaq (+20,36%), S&P 500 (+16,39%) y Dow Jones Industrial (+12,97%). Sin embargo, al trasladar estas cifras a euros, el impacto del efecto divisa redujo significativamente las rentabilidades, hasta el +6% en el Nasdaq, +2,6% en el S&P 500 y -0,39% en el Dow Jones. No en vano, el dólar se depreció un -13,5% frente al euro en 2025, cerrando el año en 1,17 dólares por euro, frente a los 1,03 de comienzos de año. Este movimiento respondió a las expectativas de recortes de tipos en Estados Unidos y a una creciente desconfianza en el sistema estadounidense, en un contexto de políticas económicas y comerciales especialmente agresivas.

Gráfico de la semana



Evolución del euro/dólar. Fuente: TradingEconomics.com

Dentro del grupo de las “7 Magníficas”, aunque no se repitieron los comportamientos extraordinarios de años atrás, compañías como Nvidia cerraron 2025 con avances cercanos al +40%, mientras que Alphabet fue la más destacada, con una revalorización del +65%.

Política monetaria y macroeconomía: mensajes de prudencia

Diciembre vino también marcado por las últimas reuniones del año de los principales bancos centrales, que dejaron un mensaje general de prudencia y divergencia. La Reserva Federal recortó los tipos en 25 puntos básicos, situándolos en el rango 3,5%-3,75%, en línea con lo esperado. No obstante, la elevada división interna del comité evidenció una mayor incertidumbre sobre los próximos pasos de la política monetaria.

Las actas de la reunión confirmaron esta falta de consenso: si bien la mayoría de los miembros considera apropiado seguir ajustando los tipos si la inflación continúa moderándose – actualmente en el 2,7% –, existe un desacuerdo notable sobre el ritmo y el momento, en un contexto además marcado por la futura sucesión de Jerome Powell.

A nivel macro, la economía estadounidense sigue mostrando cierta resiliencia, aunque con signos incipientes de enfriamiento, especialmente en el mercado laboral. Conviene, no obstante, interpretar los datos con cautela, ante la posibilidad de revisiones derivadas del cierre parcial del Gobierno. El PIB del tercer trimestre sorprendió al alza, con un crecimiento anualizado del 4,3%, el más elevado en dos años.

En la zona euro, el BCE mantuvo los tipos en el 2% y revisó ligeramente al alza sus previsiones de crecimiento, apoyadas en la demanda interna. La inflación se mantiene cerca del objetivo, aunque con una desaceleración más lenta en el sector servicios. De cara a 2026, el mercado comienza a descartar nuevas bajadas de tipos e incluso a valorar un posible cambio de sesgo hacia finales del próximo año.

Por su parte, en Japón, el banco central sorprendió al elevar los tipos hasta el 0,75%, su nivel más alto desde 1995, consolidando el proceso de normalización monetaria iniciado en 2024. La decisión, en un entorno de inflación elevada y crecimiento desacelerándose, generó presión sobre la renta variable y una acusada depreciación del yen.

Renta fija y materias primas

En el ámbito de la renta fija, diciembre estuvo marcado por la volatilidad y el repunte de las rentabilidades, especialmente en Europa. El Bund alemán a 10 años cerró el año en torno al 2,86%, frente al 2,36% de comienzos de enero de 2025, registrando su mayor incremento anual desde 2022, tras el repunte de la inflación post COVID. Detrás de este movimiento se encuentran la incertidumbre geopolítica – especialmente en Ucrania – y las expectativas de mayores estímulos fiscales en Alemania de cara a los próximos ejercicios, que implicarán un aumento de las emisiones de deuda. En Estados Unidos, el Treasury a 10 años osciló en torno al 4,1%-4,2%, reflejando las dudas del mercado sobre el margen real de la Fed para continuar recortando tipos en 2026.

Dentro del mercado de materias primas, el oro continuó reforzando su papel como activo refugio, llegando a superar los 4.500 dólares por onza en la recta final del año y cerrando diciembre en 4.357 dólares. En 2025, el metal precioso se ha revalorizado más de un 60%,

su mejor comportamiento desde 1979, impulsado por la incertidumbre geopolítica, las compras de bancos centrales y las entradas en fondos cotizados.

El petróleo Brent, por su parte, volvió a situarse por encima de los 60 dólares por barril, en un contexto de elevada incertidumbre geopolítica, con focos de tensión especialmente en Venezuela y Ucrania.

TIR del bono a 10 años del Tesoro americano vs TIR del bono alemán a 10 años. Fuente: Trading Economics.

Estrategia y posicionamiento

En conjunto, diciembre puso el broche a un año excepcional para la renta variable europea, con España como claro referente, mientras que Estados Unidos mostró señales de mayor agotamiento en algunos de los motores que habían liderado el ejercicio.

De cara a los próximos meses, el foco seguirá puesto en la evolución de la inflación, la política monetaria y la capacidad de las economías para sostener un crecimiento moderado en un entorno de tipos aún restrictivos.

En este contexto, marcado por una guerra arancelaria latente y tensiones geopolíticas persistentes, consideramos prudente mantener una postura de cautela, aunque con una visión constructiva a medio y largo plazo. Recomendamos no asumir niveles de riesgo superiores a la capacidad de cada inversor, teniendo siempre en cuenta su horizonte temporal y situación financiera.

Nuestra estrategia se basa en una diversificación adecuada, tanto geográfica como por estilos, y en renta fija mantenemos una gestión activa de la duración, priorizando la calidad crediticia. Seguiremos monitorizando de cerca la evolución macroeconómica y política para adaptar las carteras de forma ágil y eficiente cuando las condiciones lo requieran

Equipo de análisis de Arquia Bank.

Aviso Legal: El presente informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de Arquia Bank, S.A. (ARQUIA BANCA), inscrita en el Registro del Banco de España con el nº 3183 y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a prestar servicios de inversión y auxiliares a éstos. Este documento no tiene valor contractual, y la información que contiene podría modificarse sin previo aviso. Este informe tiene naturaleza meramente informativa, y en modo alguno, constituye asesoramiento financiero explícito o implícito, y tampoco recomendación personalizada sobre la compra o venta de instrumentos financieros. Recuerde que para recibir asesoramiento financiero de ARQUIA BANCA, antes debe suscribir un test de idoneidad y el contrato que la entidad le presente, previa la información precontractual que ARQUIA BANCA le suministre. Este informe, no supone solicitud, invitación u oferta de compra, venta, suscripción o negociación de fondos de inversión específicos, y tampoco de otros instrumentos financieros o valores mobiliarios. Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este documento sobre fondos de inversión, y en su caso instrumentos financieros o valores mobiliarios de cualquier clase, es personal de cada inversor, y debería siempre adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre tales fondos de inversión, instrumentos financieros o valores y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto correspondiente a dichos instrumentos financieros que debe estar registrado y disponible en la CNMV. La información que contiene este documento se refiere al periodo de tiempo que figura reflejado en el propio documento, y ha sido obtenida de fuentes consideradas como fiables y, aunque se han realizado los mejores esfuerzos y tareas adecuadas por ARQUIA BANCA para garantizar que la información que incluye, y en la que se basa dicho informe, no sea incorrecta, inexacta, incierta e inequívoca en el momento de su emisión, ARQUIA BANCA no garantiza que sea exacta y completa, razón por la cual, no debe confiarse en ella como si lo fuera, de tal forma, que ARQUIA BANCA declina cualquier responsabilidad por los errores que pudiera contener dicha información, y en particular, no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida patrimonial o perjuicio (directo o indirecto) del destinatario o receptor de este documento, que haya hecho un uso indebido de la información ofrecida en este informe. Cualquier información relativa a rentabilidades o resultados, simplemente son un dato a tener en cuenta pero nunca el más importante, y en cualquier caso, se refieren a los periodos comprendidos entre los doce meses anteriores y cinco años, según los casos, advirtiendo expresamente que cualquier cifra relativa a resultados o rentabilidades pasadas o rendimientos históricos no son un indicador fidedigno de rentabilidades o resultados futuros. La información actual podría no ser adecuada en el futuro, razón por la cual, debe tomar en consideración este informe en el momento y fecha actual de su emisión, a no ser, que explícitamente se indique lo contrario. En caso de figurar información relativa a divisas, se advierte expresamente al inversor que deberá considerar los posibles incrementos o disminuciones del rendimiento en función de las fluctuaciones monetarias. Cualquier previsión que se realizará, bajo ningún concepto, será un indicador fidedigno de obtención de resultados o rentabilidades futuras. Las perspectivas de futuro que pudiera contener este informe, son opiniones y como tales, susceptibles de cambio. Cualquier cita a una autoridad competente en este informe y aviso legal no debe inducir a pensar que la misma aprueba o respalda los servicios y productos a los que se refiere. Este documento es privado y confidencial. Queda prohibida su reproducción, copia, distribución y difusión, parcial o total por cualquier medio, salvo autorización escrita de ARQUIA BANCA. Todos los derechos reservados (2025).