

Martes, 09 de diciembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

09/12/2025

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	08/12/2025	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.646,80	1.650,00	3,20	0,19%	Diciembre 2025	16.669,0	-43,20	Yen/\$	1,165
IBEX-35	16.688,5	16.712,2	23,7	0,14%	Enero 2026	16.626,0	-86,20	Euro/£	1,145
LATIBEX	5.656,10	5.550,20	-105,9	-1,87%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	47.954,99	47.739,32	-215,67	-0,45%	USA 5Yr (Tir)	3,75%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	62,49
S&P 500	6.870,40	6.846,51	-23,89	-0,35%	USA 10Yr (Tir)	4,17%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	4.188,25
NASDAQ Comp.	23.578,13	23.545,90	-32,23	-0,14%	USA 30Yr (Tir)	4,81%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	58,38
VIX (Volatilidad)	15,41	16,66	1,25	8,11%	Alemania 10Yr (Tir)	2,86%	+6 p.b.	Cobre \$/lbs	5,30
Nikkei	50.581,94	50.655,10	73,16	0,14%	Euro Bund	127,29	-0,67%	Niquel \$/Tn	14.705
Londres(FT100)	9.667,01	9.645,09	-21,92	-0,23%	España 3Yr (Tir)	2,32%	+8 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	8.114,74	8.108,43	-6,31	-0,08%	España 5Yr (Tir)	2,68%	+8 p.b.	1 mes	1,911
Frankfort (DAX)	24.028,14	24.046,01	17,87	0,07%	España 10Yr (TIR)	3,33%	+8 p.b.	3 meses	2,075
Euro Stoxx 50	5.723,93	5.725,59	1,66	0,03%	Diferencial España vs. Alemania	47	+1 p.b.	12 meses	2,254

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.039,11
IGBM (EUR millones)	1.085,72
S&P 500 (mill acciones)	4.198,13
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.050,16

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,165

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,56	3,63	-0,07
B. SANTANDER	9,44	9,49	-0,05
BBVA	18,76	18,96	-0,20

Indice costes laborales unitarios EEUU (trimestral) - 10 años

Fuente: Departamento de Trabajo. FactSet.



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Índice NFIB pequeños negocios (noviembre): Est: 98,0 ii) Costes laborales unitarios (3T2025): Est QoQ: 1,3%;
 iii) Productividad laboral (3T2025): Est QoQ: 3,1%; iv) Ofertas vacantes de empleo (JOLTS) (octubre): Est: 7,2 millones
 Alemania: Balanza comercial (octubre): Est MoM: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En un día de idas y vueltas, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta, sin grandes cambios**, tras pasarse gran parte de la sesión moviéndose en un estrecho intervalo de precios, con los inversores a la espera de lo que pueda hacer y decir la Reserva Federal (Fed) al término de la reunión de dos días de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), que comienza esta tarde. A nivel sectorial, cabe destacar el buen comportamiento que tuvieron AYER en

Martes, 09 de diciembre 2025

estos mercados los bancos, las compañías de seguros y los valores relacionados con la tecnología, especialmente con la Inteligencia Artificial (IA). En sentido contrario, los que peor se comportaron AYER fueron los valores de sectores como el inmobiliario patrimonialista o el de comercio minorista y del lujo, el primero de ellos muy penalizado por el fuerte repunte de los rendimientos de los bonos, activos que, como ahora comentaremos, sufrieron AYER las ventas por parte de los inversores.

En ese sentido, señalar que los inversores en los mercados de renta fija recibieron de forma muy negativa las declaraciones de Isabel Schnabel, miembro del Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE), en las que dio por finalizado el ciclo de recortes de tipos del banco central. Es más, la alemana dijo que no cree que sea necesario flexibilizar más las condiciones financieras, y que espera que el próximo movimiento de la institución sea una subida de sus tasas de interés oficiales, aunque no puso fecha para ello. Estas declaraciones provocaron una significativa caída de los precios de los bonos en Europa y el consiguiente, como ya hemos señalado, repunte de sus rentabilidades, algo que no beneficia tampoco al comportamiento de la renta variable, aunque AYER estos activos, salvo los de corte más defensivo, fueron capaces en gran medida de obviar este negativo comportamiento de la renta fija durante la sesión.

En Wall Street los principales índices bursátiles se mantuvieron AYER casi toda la jornada en negativo, con la excepción del Nasdaq Composite que, tras iniciar el día con un ligero avance, también se giró a la baja. Al cierre, todos ellos terminaron en números rojos, muy cerca de sus niveles más bajos del día. En el ámbito sectorial, cabe destacar que únicamente el sector tecnológico fue capaz de cerrar la jornada al alza, con el resto de sectores haciéndolo con pérdidas, con el de servicios de información liderando las caídas, arrastrado por la caída de las acciones de Alphabet (GOOGL-US). En este mercado los bonos también cedieron AYER terreno, lo que propició un repunte de sus rendimientos, aunque menor que el que experimentaron durante la sesión estos activos en los mercados europeos.

Así, y a la espera de la Fed, los inversores optaron AYER por la prudencia, ya que, aunque el mercado da una probabilidad del 90% a que el banco central volverá a bajar sus tasas de interés de referencia en un cuarto de punto porcentual, no está nada claro qué hará a continuación. Es más, los inversores están convencidos de que en el seno del FOMC seguirán las discusiones entre los miembros que están más preocupados por la evolución de la inflación y los que piensan que ahora es el momento de centrarse en la debilidad del mercado laboral. Es por todo ello que esperamos que MAÑANA el “mensaje” de la Fed sea bastante neutral, reiterando que sus próximas decisiones en materia de tipos de interés se llevarán a cabo en función de los datos macroeconómicos que se vayan dando a conocer, especialmente los referentes al comportamiento de los precios y al mercado laboral, empezando HOY con la publicación esta tarde de la encuesta *JOLTS (the Job Openings and Labor Turnover Survey)*, correspondiente al mes de octubre, que cuantifica el número de empleo ofertados por la economía estadounidense -se espera una cifra de 7,2 millones de vacantes-.

Martes, 09 de diciembre 2025

Así, y en una sesión que, aparte de la encuesta *JOLTS*, presenta unas agendas macro y empresarial bastante ligeras, esperamos que los inversores continúen actuando con prudencia, a la espera de conocer la decisión que adoptará MAÑANA la Fed en materia de tipos y, sobre todo, de su mensaje sobre lo que piensa hacer a partir de ahora, lo que llevará a los principales índices a moverse, como AYER, en un estrecho intervalo de precios, sin tendencia definida. Esperamos, por tanto, pocos cambios al inicio de la sesión de HOY, con los principales índices bursátiles europeos abriendo el día ligeramente a la baja, con Wall Street como principal referencia de los inversores en estos mercados.

Por lo demás, cabe comentar que esta madrugada los principales índices bursátiles asiáticos han cerrado de forma mixta, con los de los mercados chinos liderando las caídas, tras dos días consecutivos de alzas; que el dólar no muestra cambios significativos con relación al resto de principales divisas; que tanto el precio del petróleo como el del oro y la plata vienen a la baja; y que las principales criptomonedas vienen todas ellas cediendo algo de terreno.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **ThyssenKrupp AG (TKE-DE):** resultados 4T2025;
- **British American Tobacco Plc (BATS-GB):** ventas e ingresos del 4T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Ferguson Enterprises, Inc. (FERG-US):** 1T2026;

Economía y Mercados

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. En una entrevista con la agencia *Bloomberg*, de la que se ha hecho eco el diario *elEconomista.es*, **Isabel Schnabel, miembro del Comité Ejecutivo del Banco Central Europeo (BCE), dio por finalizado el ciclo de recortes de tipos del banco central.** La alemana no cree que sea necesario flexibilizar más las condiciones financieras, sino que espera que el próximo movimiento de la institución sea una subida. Actualmente, la tasa de facilidad de depósito se sitúa en el 2% y la próxima decisión de la entidad se producirá la semana que viene.

Tanto los mercados como los encuestados esperan que el próximo movimiento sea un alza, aunque no sea pronto. Estoy cómoda con esas expectativas, declaró Schnabel. Además Schnabel considera que los tipos de interés han tocado un suelo.

Martes, 09 de diciembre 2025

En su última reunión, celebrada en octubre, el BCE mantuvo los mismos niveles y el mercado tampoco espera cambios para la semana que viene, cuando se producirá la próxima decisión de tipos, el 18 de diciembre.

. Según datos de la Oficina Federal de Estadísticas alemana, Destatis, **la producción industrial de Alemania aumentó un 1,8% en octubre con relación al mes anterior**, acelerándose desde el incremento revisado a la baja del 1,1% del mes anterior, y batiendo de forma significativa la previsión de caída del 0,4% que manejaba el consenso de analistas. La lectura supone el mayor incremento mensual desde el mes de marzo, impulsado por la mayor producción de los equipos de procesamiento de datos, electrónicos y productos ópticos (3,9%), e ingeniería mecánica (2,8%), mientras que la producción del sector de automoción cayó un 1,3%.

Por su parte, **la producción industrial, excluyendo la energía y la construcción, repuntó un 1,5%, apoyada en el fuerte aumento de los bienes de capital ((2,1%), en los bienes de consumo (2,1%), y en los bienes intermedios (0,6%)**. Mientras, la producción de energía aumentó un 1,4% y la producción de construcción creció un 3,3%.

En términos interanuales, la producción industrial total de Alemania creció un 0,8% en el mes de octubre, revirtiendo la caída revisada a la baja del 1,4% interanual del mes de septiembre.

. **El índice de confianza de los inversores de diciembre elaborado por Sentix mostró una estabilización del sentimiento en la Eurozona**. En su lectura general, el índice aumentó ligeramente hasta los -6,2 puntos en diciembre, en línea con lo esperado, frente a los -7,4 puntos, mientras que el subíndice de la situación actual alcanzó los -16,5 puntos, frente a los -17,5 puntos de noviembre, y el de subíndice de expectativas se situó en los 4,8 puntos, desde los 3,3 puntos del mes anterior.

Sentix destacó que la economía de la Eurozona se mantiene en una fase de estancamiento, pero que las mejoras en los índices de expectativas y de situación actual apuntan a una estabilización. Asimismo, Sentix destacó los factores positivos del exterior, como la finalización del cierre del gobierno federal de EEUU y la mejora del sentimiento de los consumidores en relación con la economía estadounidense. También se registraron influencias alentadoras de Suiza, Asia y los países emergentes.

No obstante, **en Alemania las lecturas de sentimiento se mantienen en territorio recesivo**. Así, la lectura general en este país registró -22,7 puntos en diciembre, su menor lectura desde abril, y frente a los -20,4 puntos del mes anterior, con el subíndice de situación actual a su menor nivel desde febrero (-41,8 puntos vs -38,3 puntos; noviembre), mientras que el de expectativas se redujo hasta los -1,5 puntos, desde los -0,5 puntos de noviembre. **Sentix dijo que la recuperación económica en Alemania es improbable a corto plazo**, pero que existen opiniones divergentes. Los inversores profesionales son bastante optimistas sobre las perspectivas, mientras que los inversores privados son pesimistas.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informó que Renfe ha adjudicado a Siemens, Alstom y **CAF** varios contratos para el mantenimiento durante tres años de trenes de cercanías y media distancia por un importe conjunto de EUR 266 millones. El volumen total de la flota incorporada en estos contratos asciende a 372 vehículos autopropulsados eléctricos y, si se ejecutan todas las prórrogas previstas por dos años más, el importe global de los contratos alcanzará los EUR 433 millones (IVA incluido), según el resultado de la licitación pública consultado por *Europa Press*.

Martes, 09 de diciembre 2025

La licitación se ha estructurado en siete lotes que agrupan distintos modelos de trenes y territorios donde prestan servicio, que han sido adjudicados a las empresas de mantenimiento constituidas en consorcio entre el fabricante de trenes y Renfe, en función de la empresa que fabricó el tren en su momento. De esta forma, Nertus (51% de Siemens y 49% de Renfe) se hará cargo del mantenimiento de 75 vehículos autopropulsados eléctricos de la serie 447, que son trenes de cercanías que fabricaron Bombardier (ahora Alstom), CAF y Siemens, en la base de mantenimiento de Cornellá (Barcelona) y por EUR 59 millones.

. Según informó *Bolsamania.com*, **IBERDROLA (IBE)** recibirá ayudas de más de EUR 170 millones para construir proyectos de almacenamiento, de la primera convocatoria de ayudas para proyectos innovadores de almacenamiento energético cofinanciadas con fondos FEDER 2021-2027, otorgados por el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía (IDAE). En concreto, la compañía destinará EUR 130 millones a cofinanciar 11 baterías BESS (Battery Energy Storage System, por sus siglas en inglés), EUR 22 millones a tres proyectos industriales de almacenamiento térmico y EUR 18 millones a la ampliación de la capacidad de un proyecto de bombeo.

Las baterías que estarán ubicadas en Extremadura (4), Galicia (3), Castilla y León (2), Asturias (1) y Andalucía (1), contarán con una potencia media 35-40 MW y 10 de ellas con acceso compartido, lo que permitirá beneficiarse de sinergias entre proyectos. Cinco de ellas hibridarán con tecnología fotovoltaica y cinco con eólica, mientras que una será (autónoma), sistema de almacenamiento de energía que opera de manera independiente. Los tres proyectos industriales de almacenamiento térmico suman una capacidad de 190 MWht y se situarán en Andalucía, Comunidad Valenciana y Galicia, y cubrirán las industrias de alimentos y bebidas, cerámica y conservera.

. El diario *Expansión* informa hoy que el Tribunal Superior británico validó ayer la ampliación del aeropuerto londinense de Luton, gestionado por **AENA**, al desestimar el recurso de la Asociación de Luton y Distrito para el Control de Ruido de Aeronaves (Ladacan), que alegaba que su aprobación no consideró adecuadamente el impacto medioambiental. El proyecto de ampliación impulsado por AENA prevé elevar la capacidad del aeropuerto, situado en el norte de Londres, desde los cerca de 19 millones de pasajeros actuales hasta los 32 millones de pasajeros para mediados de la década de 2040, lo que permitirá que la pista acomode hasta 77.000 vuelos más al año que en 2024.

. *Expansión* informa hoy que **ACCIONA (ANA)** se ha sumado a una carta firmada por 143 empresas renovables en la que alertan al Congreso y Senado de EEUU de que la política energética y las últimas decisiones adoptadas por el Gobierno de Donald Trump pueden provocar un parón de las inversiones en energía solar que se traducirá en menos empleos, riqueza para el país y precios de la energía más elevados.