

INFORME SEMANAL

Semana del lunes 15 de Diciembre al viernes 19 de Diciembre de 2025

Deep dive y comentario semanal

La semana ha estado marcada por un tono de **corrección saludable en “tecnología”** en EE. UU., con *sell-off* en nombres como Oracle y Broadcom, mientras el índice equiponderado (**RSP**) muestra un mejor comportamiento relativo y aguanta niveles con más solidez. En paralelo, el flujo de noticias corporativas ha reforzado la idea de que el **“AI trade” entra en una fase más selectiva**: por un lado, Nvidia profundiza en su estrategia de software con el lanzamiento de modelos abiertos (Nemotron 3); por otro, el rumor de una posible adquisición de Armis por parte de ServiceNow ha sido castigado por el mercado ante el tamaño del *ticket* y el riesgo de integración.

En macro, las señales son mixtas. En **EE. UU.**, los datos de empleo y consumo apuntan a un crecimiento que continúa, pero que **pierde tracción**: *payrolls* por encima de consenso, pero con revisión previa débil, repunte de la tasa de paro y ventas minoristas que se enfrián en el agregado. La lectura de inflación ha generado debate por su sorpresa frente a expectativas y por el ruido asociado a componentes sensibles como vivienda, lo que mantiene viva la discusión sobre el calendario de recortes de la Fed.

Europa ha reaccionado mejor, apoyada por el BCE (tipos sin cambios) y por el rebote de índices como DAX y Eurostoxx, aunque el mensaje de fondo sigue siendo de **crecimiento frágil**, especialmente en Alemania, donde el IFO (Índice de Clima Empresarial de Alemania) y el pulso manufacturero continúan decepcionando.

Asia llega más dividida: **China** vuelve a fallar en demanda interna (ventas minoristas en mínimos de varios trimestres) y producción industrial por debajo

de lo esperado. **Japón** marcó el tono de madrugada: el BoJ subió **25 pb hasta 0,75%** (máximo desde mediados de los 90) y mantuvo un sesgo de **normalización gradual**, condicionado a que se afiance el binomio salarios-inflación. La reacción del JPY fue contenida, coherente con un movimiento descontado y con un mercado que sigue tratando al yen como **divisa de financiación**, más sensible al **diferencial con EE. UU.** y al **carry** que al “print” aislado de hoy.

En paralelo, el **oro** se mantiene cerca de máximos y **BTC** corrige hacia **85k**, un mix consistente con posicionamiento de fin de año: protección por un lado y reducción táctica de riesgo por otro, sin un giro direccional claro.

En FX, el **EUR/USD** se estabiliza apoyado por la sorpresa de inflación en EE. UU. y por el reajuste de posicionamiento tras el BCE. Para el **JPY**, el catalizador ya no es la subida en sí, sino el **tono de Ueda** y, sobre todo, cuánto empiece el mercado a anticipar que Japón pueda acercarse a un **tipo terminal/neutral** a lo largo de 2026.

Conclusión

La semana ha estado marcada por los ajustes en tech, sin que el resto del mercado haya mostrado un deterioro significativo. El contexto macroeconómico es mixto y sigue apuntado a un crecimiento frágil, mientras que los bancos centrales siguen siendo la principal referencia para los inversores. En este contexto, de cara a la semana que viene, el calendario macroeconómico estará marcado por los datos sobre el PIB de numerosos países, los inventarios de petróleo crudo de la AIE (USA) y la confianza del consumidor (USA).

Principales Índices

Breve explicación de los índices

Índice de 500 grandes compañías de EE. UU., **ponderado por capitalización bursátil ajustada por free-float** y mantenido con un divisor para neutralizar el efecto de acciones corporativas.

Índice bursátil que sigue la evolución de las mayores empresas cotizadas en la Bolsa de Hong Kong; **la selección considera capitalización, volumen negociado y representación sectorial**.

Recoge 50 *blue chips* de mayor valor de la eurozona; es un índice **ponderado por capitalización** (ajustada por “free float”), con límite de peso por valor (10%), y sirve como subyacente de numerosos derivados y ETFs.

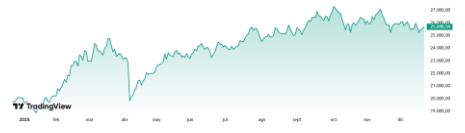
Índice de referencia español (índice de precios) formado por 35 valores líquidos, **ponderado por capitalización bursátil ajustada por capital flotante (cap-weighted)** y calculado en tiempo real.

EVOLUCIÓN 12 MESES

SP 500



HANG SENG



EUROSTOXX 50



IBEX 35



Macroeconomía (Divisas)

¿Por qué nos deben importar?

Principal cruce global y “termómetro” del **diferencial de tipos y crecimiento entre EE. UU. y la Eurozona**; condiciona inflación importada, márgenes de exportadoras y flujos hacia activos europeos.

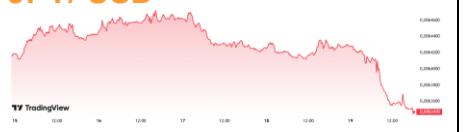
Divisa clave para el “**carry trade**” y para medir el tono de la política del BoJ; mueve costes de cobertura, afecta a exportadoras japonesas y suele reaccionar fuerte en episodios de aversión al riesgo.

EVOLUCIÓN 5 DÍAS

EUR/USD



JPY/ USD



DISCLAIMER

El presente informe ha sido elaborado por **FECEMUZ Bolsa Club Universitario** con fines **exclusivamente informativos y formativos**. La información contenida en este documento no constituye, ni debe interpretarse en ningún caso, como una recomendación personalizada de inversión, asesoramiento financiero, legal o fiscal, ni como una oferta o solicitud para la compra o venta de instrumentos financieros.

Las opiniones, estimaciones y proyecciones reflejan la valoración del equipo de análisis en la fecha de elaboración del informe y están sujetas a cambios sin previo aviso. Si bien la información utilizada se considera procedente de fuentes fiables y públicas, **FECEMUZ Bolsa Club Universitario no garantiza su exactitud, integridad o actualización**, y declina cualquier responsabilidad por errores u omisiones que pudieran producirse.

Las inversiones en mercados financieros implican riesgos, incluida la posible pérdida total o parcial del capital invertido. Los resultados pasados no constituyen garantía de rendimientos futuros. Cada inversor debe realizar su propio análisis y, en su caso, consultar con un asesor financiero profesional antes de tomar cualquier decisión de inversión.

Este documento no puede ser reproducido, distribuido o divulgado, total o parcialmente, sin la autorización expresa de **FECEMUZ Bolsa Club Universitario**.