

Lunes, 14 de julio de 2025

Contexto de mercado

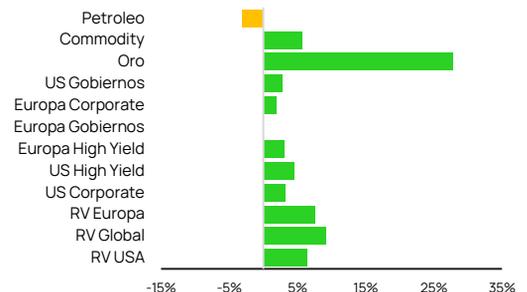
- Semana marcada por la política comercial de EE.UU. y los nuevos titulares sobre aranceles. La aplicación de un arancel del 50% al cobre importado por USA, a partir del 1 de agosto, la falta de acuerdo con la UE sobre, prorrogando las negociaciones hasta el 1 de agosto, la amenaza de un arancel del 50% a las importaciones de Brasil, o la posibilidad de una tarifa del 35% a Canadá, han acaparado la atención, las bolsas en calma y la deuda soberana europea comportándose peor que la norteamericana.
- Las actas de la última reunión de la Reserva Federal dejaron patente la división existente en el seno del organismo sobre el impacto de los aranceles en la inflación. Esta división dificulta la visión sobre el próximo movimiento en el tipo de referencia de la Fed, con el mercado descontando dos rebajas de cuarto de punto en 2025 (octubre y diciembre).
- Esta semana destacan los datos de inflación tanto en USA (martes), que todavía no recogerá el impacto arancelario, pero puede empezar a reflejar las tensiones comerciales, como en Europa (jueves), menos volátil al conocer ya las publicaciones de los países que conforman el dato agregado. También importantes serán las ventas minoristas en EEUU (jueves) y el PIB-Q2 de China (martes).

Renta variable	<ul style="list-style-type: none"> • Las caídas semanales en la bolsa USA contrastan con las alzas registradas en los parqués europeos, donde el Eurostoxx acaba la semana con un alza del +1,8%, el DAX alemán +2% y el CAC francés se apunta un +1,7%. La prórroga ofrecida por Trump en las negociaciones arancelarias ha impulsado al sector auto (+4%), seguido de recursos básicos (+3%), sufriendo el inmobiliario el alza en los tipos de interés (el 30 años alemán en niveles de 2011). En Estados Unidos, energía lideraba las alzas.
Renta fija	<ul style="list-style-type: none"> • La menor actividad y la incertidumbre sobre la capacidad de nuevas rebajas en el tipo de referencia del BCE han presionado al alza la rentabilidad de la curva alemana, con ampliaciones de +12pb en el 10 años (2,73%), con el americano en el 4,41% (+6pb), con un comportamiento relativo más marcado en el plazo corto, al ampliar Alemania +8pb (1,90%), con la referencia USA en el 3,90% (+2pb), apoyada en unas Actas de la Fed que no cierran la puerta a bajadas de tipos en 2025. • El crédito de calidad se ha mantenido estable, buscando nuevos mínimos, con la deuda de alta rentabilidad estrechando nuevamente, apoyada en el menor volumen de primario.
Materias primas y divisas	<ul style="list-style-type: none"> • Semana positiva para el petróleo, sin ruido bélico, una posible pausa en los aumentos de producción de la OPEC+ ha impulsado la cotización del Brent (+3%) y el West Texas (+2%). El ruido arancelario empuja de nuevo al oro (+1%), que se aproxima a los 3.400 dólares la onza. • Semana positiva para el dólar, que recupera algo de terreno con el Euro (+0,65%) hasta el 1,17 dólar/euro, con una subida del +0,60% frente a sus principales pares.

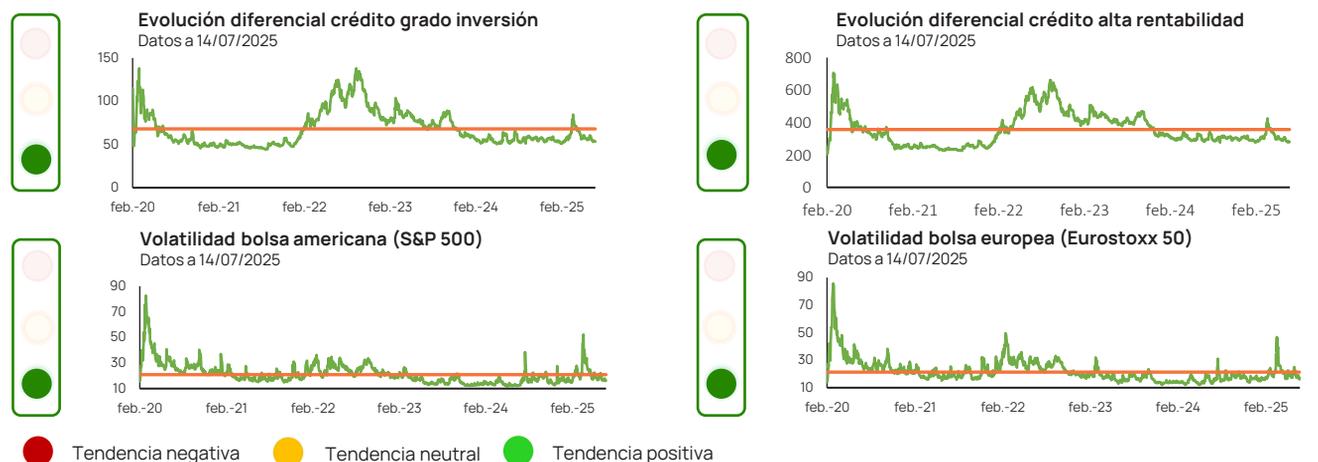
Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato	Anterior
Lun.	Japón	Producción industrial (m/m)	Mayo	-	0,50%
Mar.	China	PIB (a/a)	Junio	-	5,40%
	Euro	Producc. Industrial Zona euro (m/m)	Mayo	-	-2,40%
	USA	IPC (a/a)	Junio	-	2,40%
Mie.	UK	IPC (a/a)	Junio	-	3,40%
	USA	IPP (a/a)	Junio	-	2,60%
Jue.	Euro	IPC (a/a)	Junio	-	2,00%
	Japón	IPC (a/a)	Junio	-	3,50%
Vie	USA	Conf. Consumidor Univ Michigan	Julio	-	60,7

Evolución anual principales activos



Indicadores de sentimiento de mercado



Fuente: Unicaja Asset Management y Estrategia de Ahorro - Inversión.

Lunes, 14 de julio de 2025

Indicadores macroeconómicos

PIB EE.UU. (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
26/06/2025	-0,5%	-0,2%	0,2%



PIB Zona Euro (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
06/06/2025	0,6%	0,3%	0,2%



IPC EE.UU. (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
11/06/2025	2,4%	2,4%	2,3%



IPC Zona Euro (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
01/07/2025	2,0%	2,0%	1,9%



● Tendencia negativa ● Tendencia neutral ● Tendencia positiva

Información de mercado

Índices	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
Euro Stoxx 50	5.383	-1,01%	1,79%	1,51%	9,96%	8,19%
Dax	24.255	-0,82%	1,97%	1,45%	21,83%	30,87%
Ibex 35	14.009	-0,94%	0,26%	0,12%	20,82%	25,42%
CAC 40	7.829	-0,92%	1,73%	2,13%	6,08%	2,65%
FTSE MIB	40.078	-1,11%	1,15%	0,72%	17,23%	16,78%
FTSE 100	8.941	-0,38%	1,34%	2,06%	9,40%	8,73%
Stoxx 600	547	-1,01%	1,15%	1,10%	7,82%	5,36%
S&P 500	6.260	-0,33%	-0,31%	0,88%	6,43%	12,09%
Nasdaq	20.586	-0,22%	-0,08%	1,06%	6,60%	12,59%
Dow Jones	44.372	-0,63%	-1,02%	0,63%	4,30%	11,62%
Nikkei 225	39.570	-0,19%	-0,61%	-2,27%	-0,81%	-6,29%
Hang Seng	24.140	0,46%	0,93%	0,28%	20,34%	35,37%

Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	3,89%	3,87%	3,88%	3,95%	4,24%	4,52%
Alemania (2 años)	1,90%	1,89%	1,81%	1,84%	2,08%	2,79%
EE.UU. (5 años)	3,97%	3,94%	3,94%	4,02%	4,38%	4,14%
Alemania (5 años)	2,29%	2,27%	2,12%	2,13%	2,15%	2,44%
EE.UU. (10 años)	4,41%	4,35%	4,35%	4,42%	4,57%	4,21%
Alemania (10 años)	2,72%	2,70%	2,61%	2,53%	2,36%	2,46%

Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	68,45	2,82%	2,16%	5,13%	-4,56%	-17,15%
Brent	70,36	2,51%	3,02%	4,07%	-5,73%	-17,61%
Oro	3.364	1,15%	0,63%	1,70%	27,38%	38,90%

Divisas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1739	-0,04%	-0,56%	-0,82%	13,00%	7,69%
EUR / GBP	0,87	0,43%	0,40%	0,71%	4,52%	2,93%
EUR / CHF	0,93	-0,02%	-0,33%	-0,18%	-0,78%	-4,16%
EUR / JPY	171,86	0,80%	1,14%	1,56%	6,04%	0,30%

Fuente: Unicaja Asset Management y Estrategia de Ahorro -Inversión.

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Lunes, 14 de julio de 2025

Disclaimer

Esta presentación (la Presentación) ha sido preparada por Unicaja Asset Management. (la Sociedad Gestora Unicaja) a efectos meramente informativos.

El receptor de esta información deberá realizar su propio análisis de la Sociedad. La información facilitada en esta presentación no puede ser valorada ni considerada en sustitución del propio ejercicio de valoración independiente que el receptor de esta información pueda llevar a cabo en relación con las operaciones, situación financiera y perspectivas de la Sociedad. La información que contiene esta Presentación no pretende ser completa o contener toda la información que un posible comprador de valores de la Sociedad podría desear o requerir a la hora de decidir si adquiere o no dichos valores, y, salvo indicación expresa en contrario, no ha sido verificada por la Sociedad o ninguna otra persona.

La información contenida en esta Presentación puede ser objeto de modificación en cualquier momento sin previo aviso y no debe confiarse en ella a ningún efecto. Ni la Sociedad ni ninguna de sus filiales, asesores o agentes manifiestan o garantizan, expresa o tácitamente, la ecuanimidad, exactitud, exhaustividad y corrección de cualquier información contenida en este documento, ni, en consecuencia, debe darse por sentada. Ni Unicaja Asset Management, ni ninguna de sus filiales, asesores o agentes asumen responsabilidad alguna con base en el presente documento, sobre la información contenida o referida en el mismo, así como de los posibles errores u omisiones. Ni la Sociedad, ni ninguna de sus filiales, asesores o agentes asumen obligación alguna de proporcionar a los receptores de esta Presentación acceso a información adicional o actualizar el presente documento o a subsanar imprecisiones de la información contenida o referida en la Presentación.

Unicaja Asset Management advierte de que esta Presentación puede contener manifestaciones sobre previsiones y estimaciones respecto del negocio, la situación financiera, las operaciones, la estrategia, los planes y los objetivos de Unicaja Asset Management y sus filiales. Si bien estas previsiones y estimaciones representan la opinión actual de Unicaja Asset Management sobre sus expectativas futuras de desarrollo de negocio, determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes podrían ocasionar que los resultados sean sustancialmente diferentes de lo esperado por Unicaja Asset Management y sus filiales. Estos factores incluyen, pero no se limitan a: (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, tendencias gubernamentales, políticas y regulatorias; (2) movimientos en los mercados bursátiles nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés; (3) presiones competitivas; (4) desarrollos tecnológicos; y (5) cambios en la posición financiera o la solvencia de sus clientes, deudores y contrapartes.

Los datos del mercado y la posición competitiva incluidos en la Presentación se han obtenido generalmente de publicaciones sobre el sector y encuestas o estudios realizados por terceros. La información sobre otras entidades se ha tomado de informes publicados por dichas entidades. Existen limitaciones respecto a la disponibilidad, exactitud, exhaustividad y comparabilidad de dicha información. Unicaja Asset Management no ha verificado dicha información de forma independiente y no puede garantizar su exactitud y exhaustividad. Asimismo, ciertas manifestaciones incluidas en la Presentación sobre el mercado y la posición competitiva de Unicaja Asset Management se basan en análisis internos de Unicaja Banco, que conllevan determinadas asunciones y estimaciones. Estos análisis internos no han sido verificados por ninguna fuente independiente y no puede asegurarse que dichas estimaciones o asunciones sean correctas. En consecuencia, no se debe depositar una confianza indebida en los datos sobre el sector, el mercado o la posición competitiva de Unicaja Asset Management contenidos en esta Presentación.

Fuente: Unicaja Asset Management y Estrategia de Ahorro - Inversión.

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.