

Lunes, 28 de julio de 2025

Contexto de mercado

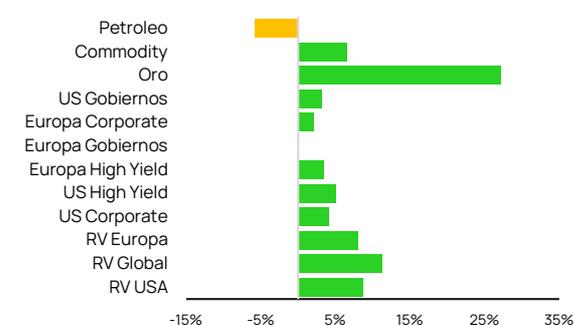
- Acuerdo entre EE.UU. y Japón, con aranceles del 15% (<25%); además, Japón se compromete a invertir 550.000 millones de \$ en EE.UU. Según Financial Times, un acuerdo similar con la Unión Europea (15%) estaría próximo y Scott Bessent dejó entrever que se podría dar otra prórroga de 90 días a China, aunque las negociaciones ya van por buen camino.
- El BCE, después de 7 bajadas consecutivas, decide mantener los tipos (2% Depósito - 2'15% Crédito); su tono más hawkish enfría la probabilidad de bajada de tipos que descontaba el mercado para septiembre, alejándola hasta diciembre.
- PMI Compuestos de la Eurozona (51) y de EE.UU. (54,6), salieron en ambos casos por encima de lo esperado. Aparte, las jobless claims en Estados Unidos cayeron por sexta semana consecutiva hasta 217k vs 226k esp.
- Lo que viene: reunión de la Fed (miércoles) no se esperan bajadas; se conocerán los nonfarm payrolls (101k esp), ISM Manufacturero (49,5 esp) y el indicador de Precios del Gasto en Consumo Personal Subyacente (+3% est).

Renta variable	<ul style="list-style-type: none"> • Tono mixto en cuanto a resultados empresariales durante la semana, pero la menor incertidumbre en cuanto a los acuerdos favorece a las bolsas americanas. El S&P alcanzaba máximos históricos de nuevo, en el entorno de 6.390 puntos, +1,46% en la semana, y el Nasdaq subía cerca del +0,90%. Europa plana (-0,13%), lastrados por tecnología (-5,59%) pero soportado por bancos y autos, el Ibex35 subía durante la semana (+1,78%), al igual que el FTSE italiano (+1,16%), mientras el DAX (-0'23%) o el CAC 40 (+0,21%), apenas se movían.
Renta fija	<ul style="list-style-type: none"> • Semana ligeramente dispar entre EEUU y Eurozona, +2pb para el 10Yr alemán hasta llegar al 2,72% vs. -3pb en USA 10Yr hasta el 4,39%; sin embargo, en el tramo corto ampliando en ambas geografías, +5pb en el 2Y americano hasta +3,92%, y + 8pb en el 2Yr alemán hasta +1,95%, reduciendo la pendiente por el tramo corto de la curva. • Ligeras ampliaciones tanto en crédito corporativo como en alto rendimiento, aunque los spreads se han reducido ante el posible acuerdo, los autos recuperaban el terreno perdido de la semana anterior, financieros impulsados por buenos resultados y AT1 con mejor comportamiento que los híbridos.
Materias primas y divisas	<ul style="list-style-type: none"> • Semana con retrocesos en el petróleo, cerrando el Brent en 68,44 USD (-1,21%). En una semana donde la incertidumbre percibida disminuye, ligero retroceso para el oro (- 0,38%), próximo a los 3.337 dólares la onza. • El Euro se aprecia en la semana debido a tipos más altos de lo esperado (+1,16%) hasta alcanzar el nivel de 1,1742.

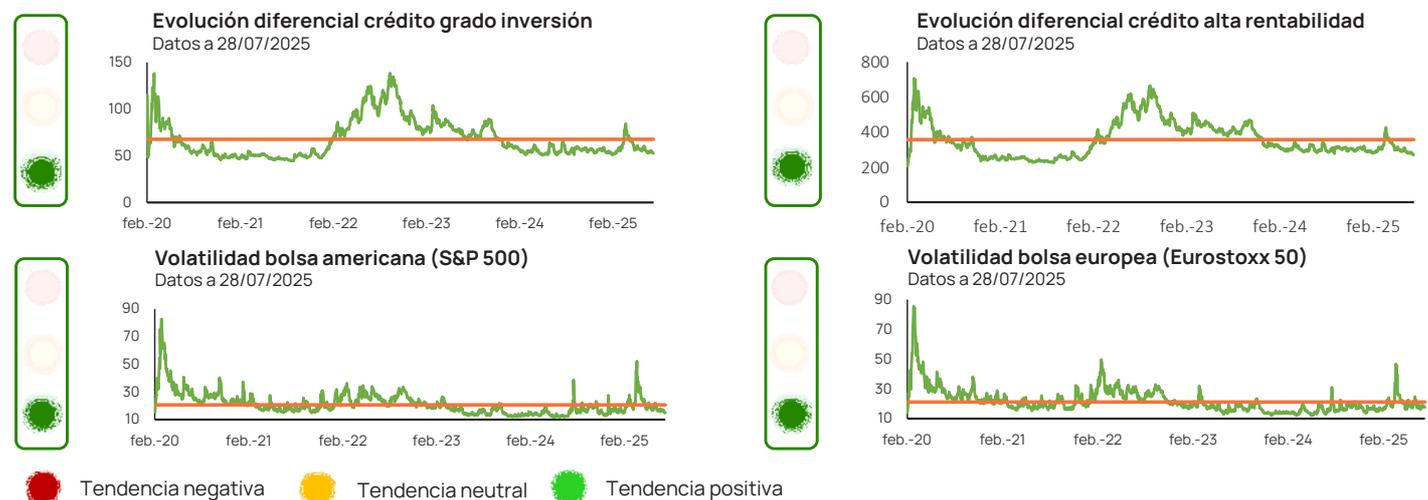
Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato Anterior
Mar.	USA	Balanza comercial de bienes	Junio	-96,42
Mie.	Euro	PIB en la zona euro (y/y)	2T	1,5%
	USA	Decisión de tipos de interés FOMC	Julio	4,50%
Jue.	Japón	Decisión de tipos de interés BoJ	Julio	0,50%
	Euro	Índice de precios PCE (y/y)	Junio	2,3%
Vie.	Euro	IPC subyacente (y/y)	Julio	2,3%
	Euro	IPC (y/y)	Julio	2,0%
	USA	Nóminas privadas no agrícolas	Julio	147k
	USA	PMI manufacturero	Julio	49,5

Evolución anual principales activos



Indicadores de sentimiento de mercado



Lunes, 28 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	
15/07/2025	2,7%	2,6%	2,4%	

IPC Zona Euro (Interanual)

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

Tendencia negativa Tendencia neutral Tendencia positiva

Información de mercado

Índices	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
Euro Stoxx 50	5.352	-0,06%	-0,13%	0,92%	9,32%	11,24%
Dax	24.218	-0,32%	-0,30%	1,29%	21,64%	32,35%
Ibex 35	14.237	-0,13%	1,77%	1,75%	22,79%	27,74%
CAC 40	7.835	0,21%	0,15%	2,20%	6,15%	5,49%
FTSE MIB	40.726	0,31%	1,03%	2,35%	19,13%	20,60%
FTSE 100	9.120	-0,20%	1,43%	4,10%	11,59%	11,41%
Stoxx 600	550	-0,29%	0,54%	1,58%	8,34%	8,12%
S&P 500	6.389	0,40%	1,46%	2,96%	8,62%	18,33%
Nasdaq	21.108	0,24%	1,02%	3,63%	9,31%	22,85%
Dow Jones	44.902	0,47%	1,26%	1,83%	5,54%	12,44%
Nikkei 225	41.456	-0,88%	4,11%	2,39%	3,91%	9,47%
Hang Seng	25.388	-1,09%	2,27%	5,47%	26,56%	49,30%

Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	3,93%	3,92%	3,87%	3,78%	4,24%	4,43%
Alemania (2 años)	1,95%	1,93%	1,87%	1,84%	2,08%	2,63%
EE.UU. (5 años)	3,96%	3,96%	3,95%	3,85%	4,38%	4,13%
Alemania (5 años)	2,30%	2,28%	2,24%	2,14%	2,15%	2,35%
EE.UU. (10 años)	4,39%	4,40%	4,42%	4,29%	4,57%	4,24%
Alemania (10 años)	2,72%	2,70%	2,69%	2,56%	2,36%	2,42%

Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	65,16	-1,32%	-3,24%	0,08%	-9,15%	-16,76%
Brent	68,44	-1,07%	-1,21%	1,23%	-8,31%	-16,91%
Oro	3.335,60	-1,12%	-0,68%	0,84%	26,30%	41,73%

Divisas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1786	-0,18%	1,02%	-0,43%	13,45%	8,38%
EUR / GBP	0,88	0,42%	0,88%	1,67%	5,52%	3,73%
EUR / CHF	0,93	-0,11%	0,25%	0,10%	-0,50%	-2,19%
EUR / JPY	172,93	0,26%	0,26%	2,19%	6,70%	4,20%

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

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Lunes, 28 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.