

Lunes, 20 de octubre de 2025

Contexto de mercado

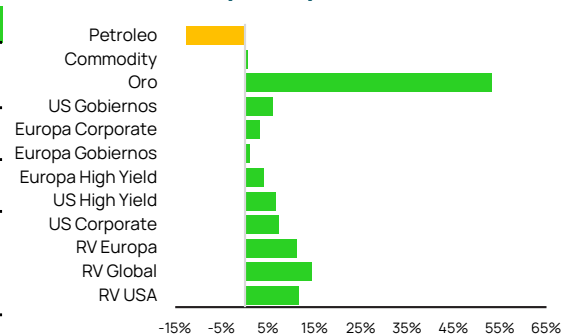
- En el plano macro, hemos arrancado con la tercera semana del cierre del gobierno estadounidense tras el noveno intento fallido de proyecto de financiación federal donde se sigue observando discrepancias, por lo que tendremos escasez de datos macro. La escalada entre EE.UU y China parece remitir tras un comunicado de Trump el viernes donde aseguraba que las tarifas en los bienes chinos “no son sostenibles”. Por otra parte, Powell aumentó las expectativas de un recorte de tipos para la próxima reunión del 29/10 tras su preocupación por el enfriamiento del mercado laboral.
- En la eurozona, el ZEW alemán mostró una ligera mejora en el sentimiento y la inflación se mantuvo estable en el 2.2% sin cambios. En Francia, Lecornu conseguía sobrevivir a dos mociones de censura tras ceder a los Socialistas y suspender la reforma de las pensiones.
- a, seguiremos conociendo presentaciones de resultados en EE.UU como Europa y estaremos atentos en un principio a la publicación del IPC el viernes en EEUU tras ser aplazada. En EE.UU conoceremos el jueves las solicitudes de desempleo y en la eurozona tendremos PPI de septiembre el martes

Renta variable	El resultado de la OPA fallida del BBVA a Sabadell junto con el ruido generado por el impago de deuda en dos bancos regionales de EE.UU lastró al sector bancario en la semana (-1,28%) y contagiando al sector asegurador siendo el más negativo en la semana (-3,47%). CAC 40 +3,4% tras la presentación de resultados de LVMH, IBEX 35 +0,96% y DAX -1,5%. Subidas generalizadas en EE.UU con S&P500 +1% seguido de NASDAQ +1,6%. En Asia tuvimos caídas con NIKKEI -1,05% y HANG SENG -3,97%. Tuvimos presentaciones de resultados positivas en Nestlé y LVMH y destacamos la presentación de TSMC y bancos americanos.
Renta fija	- En EE.UU, miedo generalizado por parte de bancos regionales y el recuerdo de SVB, sin embargo, Trump consiguió calmar los temores a una nueva escalada comercial con China, todo esto llevando al 10y al 4% rompiendo niveles incluso por debajo y con un 2y por en niveles mínimos de 3 años en el 3,45% (-4,5 pbs). - Rally por parte de Francia en la eurozona tras cierta mejora política con 10y en 3,36% llevando al diferencial frente al bund hasta 76pbs. Bund ampliando en la semana hasta 2,58% (-6,3bps) y 2y cerrando 1,9% (-5,4bps).
Materias primas y divisas	- Las incertidumbres geopolíticas han llevado a un fuerte descenso en la semana en el precio del crudo hasta 61,26 \$/b (-2,34%) unido a las tensiones comerciales entre China y EE.UU impulsaron al oro hasta 4245 \$/oz (+5,67%). - En divisas, el tono dovish de la Powell, las tensiones comerciales y la revisión de estimaciones del FMI para el crecimiento mundial llevaron a una ligera recuperación del EUR/USD hasta niveles del 1,16

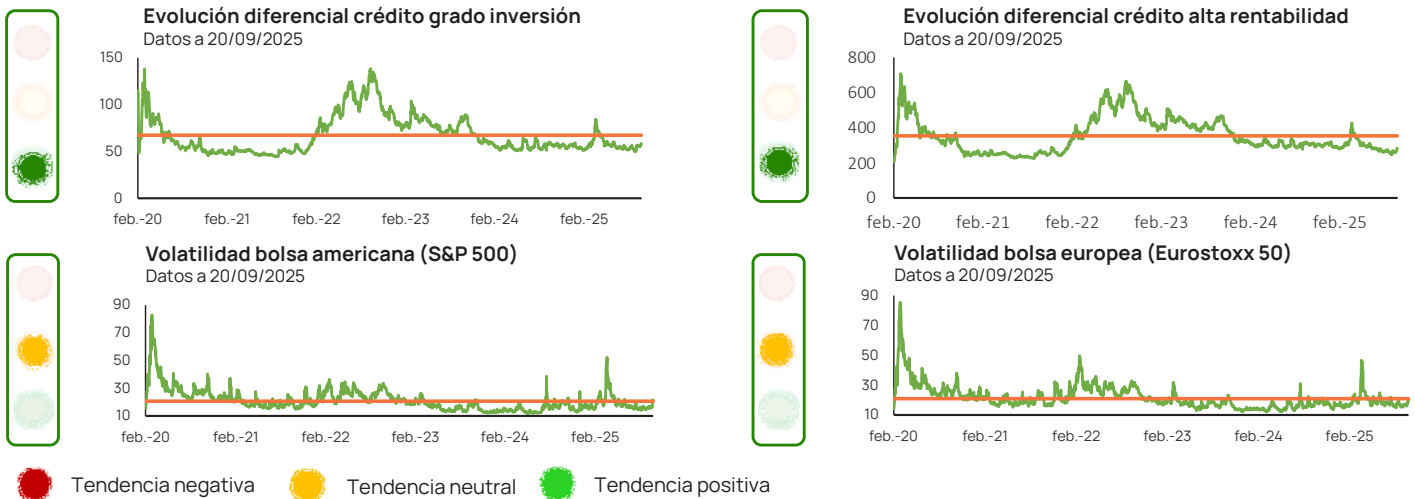
Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato	Anterior
Lun.	China	PIB trimestral (3T)	Septiembre	-	1,1%
	China	PIB Anual (3T)	Septiembre	-	5,2%
Mie.	UK	IPC Subyacente (a/a)	Septiembre	-	3,6%
	UK	IPC (a/a)	Septiembre	-	3,8%
Jue.	USA	Nuevas peticiones subsidios desempleo	Septiembre	-	218k
	UK	IPC (a/a)	Septiembre	-	2,9%
Vie.	USA	IPC Subyacente (a/a)	Septiembre	-	0,7%
	USA	IPC (a/a)	Septiembre	-	0,6%
	USA	PMI manufacturero	Octubre	-	52,0
	USA	Confianza del consumidor Univ. Michigan	Octubre	-	55,1

Evolución anual principales activos



Indicadores de sentimiento de mercado



Lunes, 20 de octubre de 2025

Indicadores macroeconómicos

PIB EE.UU. (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior	
25/09/2025	3,8%	3,3%	3,3%	

PIB Zona Euro (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior	
05/09/2025	0,1%	0,1%	0,6%	

IPC EE.UU. (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior	
11/09/2025	2,9%	2,9%	2,7%	

IPC Zona Euro (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior	
17/10/2025	2,2%	2,2%	2,0%	

 Tendencia negativa  Tendencia neutral  Tendencia positiva

Información de mercado

Índices	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
Euro Stoxx 50	5.531	-1,68%	-2,13%	0,02%	12,98%	11,29%
Dax	24.241	-1,50%	-0,56%	1,51%	21,76%	26,19%
Ibex 35	15.477	-0,69%	-0,70%	0,01%	33,48%	32,77%
CAC 40	7.918	-1,53%	-2,02%	0,28%	7,28%	4,99%
FTSE MIB	42.048	-1,74%	-2,80%	-1,59%	23,00%	23,39%
FTSE 100	9.427	-0,86%	-0,67%	0,82%	15,35%	14,44%
Stoxx 600	564	-1,25%	-1,10%	1,07%	11,14%	8,68%
S&P 500	6.553	-2,71%	-2,43%	-2,03%	11,41%	13,36%
Nasdaq	22.204	-3,56%	-2,53%	-2,01%	14,98%	21,45%
Dow Jones	45.480	-1,90%	-2,73%	-1,98%	6,90%	7,13%
Nikkei 225	48.089	-1,01%	5,07%	7,02%	20,54%	22,11%
Hang Seng	26.290	-1,73%	-3,13%	-2,10%	31,06%	23,71%

Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	3,50%	3,59%	3,58%	3,55%	4,24%	3,96%
Alemania (2 años)	1,96%	1,99%	2,02%	1,95%	2,08%	2,23%
EE.UU. (5 años)	3,63%	3,74%	3,72%	3,60%	4,38%	3,89%
Alemania (5 años)	2,24%	2,29%	2,30%	2,22%	2,15%	2,11%
EE.UU. (10 años)	4,03%	4,14%	4,12%	4,05%	4,57%	4,06%
Alemania (10 años)	2,64%	2,70%	2,70%	2,65%	2,36%	2,26%

Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	58,90	-4,24%	-3,25%	-5,56%	-17,88%	-22,35%
Brent	62,73	-3,82%	-2,79%	-6,40%	-15,96%	-20,99%
Oro	3.975,90	0,75%	2,45%	3,52%	50,55%	51,72%

Dívidas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1651	0,54%	-1,16%	-1,20%	12,15%	6,39%
EUR / GBP	0,87	0,05%	-0,16%	-0,43%	5,05%	3,99%
EUR / CHF	0,93	-0,23%	-0,34%	-0,41%	-0,95%	-0,58%
EUR / JPY	175,64	-0,42%	1,73%	1,49%	8,37%	8,74%

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

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Lunes, 20 de octubre 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.