

Viernes, 24 de octubre de 2025

Mercados en movimiento

Los inversores se preparan para una semana intensa en los mercados de capitales, con varios factores clave compitiendo por el protagonismo. ¿Serán las reuniones de tres de los principales bancos centrales, la temporada de resultados trimestrales —en un contexto de elevadas valoraciones bursátiles— o las publicaciones de datos macroeconómicos?

En el caso de la **Reserva Federal de EE. UU. (Fed)**, parece probable cierto movimiento cuando los responsables de política monetaria se reúnan este miércoles. Con los tipos de interés del mercado monetario anticipando ya una posible subida de tipos, los mercados podrían sentirse decepcionados si esta no se materializa, especialmente teniendo en cuenta que la comunicación reciente de la Fed ha apuntado en esa dirección. De aún mayor relevancia serán las posibles señales sobre el **momento y ritmo de una eventual finalización del endurecimiento cuantitativo (quantitative tightening)**. Las declaraciones iniciales sugieren que este proceso podría comenzar en los próximos meses, si no de forma inminente. Mientras tanto, se espera que el **Banco Central Europeo (BCE)** mantenga sin cambios su política monetaria en la reunión del jueves, tras los movimientos significativos aplicados a principios de este año. **El Banco de Japón (BoJ)** también se reunirá ese mismo día, aunque los mercados descuentan una probabilidad muy baja de subida de tipos, en parte porque el nuevo gobierno japonés aún no ha terminado de afianzarse.

Paralelamente, la **temporada de resultados** sigue avanzando y gana velocidad con la inminente publicación de los resultados del tercer trimestre de varios gigantes tecnológicos. A ellos se sumarán numerosas entidades financieras y aseguradoras, especialmente en Alemania y en el resto de Europa. En cuanto a las **revisiones de beneficios**, se observan marcadas diferencias regionales: el fuerte impulso alcista de las compañías del S&P 500 a lo largo de 2025 se ha moderado recientemente, mientras que las empresas cotizadas en el índice japonés **Topix** y en los **mercados emergentes (MSCI EM)** comienzan a cerrar la brecha. Sin embargo, el ritmo de crecimiento de beneficios de las compañías europeas se ha debilitado, con más analistas reduciendo sus previsiones que aumentándolas. Esta divergencia en las revisiones es aún más acusada a nivel sectorial.



Las perspectivas económicas serán igualmente cruciales, tanto para la política monetaria como para los beneficios empresariales. El **índice de clima empresarial Ifo**, que se publica el lunes, ofrecerá una indicación sobre la evolución de la actividad en Alemania. Tras una recuperación inicial coincidiendo con el final del gobierno de coalición del “semáforo” —impulsada más por el sentimiento que por los fundamentales—, el índice muestra ahora signos de nuevo debilitamiento.

Con pocas mejoras esperadas en el componente de “situación actual”, existe el temor de que el índice general se estanque. El componente de “expectativas”, en particular, difícilmente cobrará impulso en medio del lento “**otoño de reformas**” del nuevo gobierno alemán. Por su parte, el **índice de confianza del consumidor** del Conference Board en EE. UU. aportará más información sobre la evolución del sentimiento. Tras caer con fuerza a comienzos de año y recuperarse en mayo, el índice ha vuelto a debilitarse gradualmente, reflejando la falta de alivio en el frente inflacionista, por lo que podría deteriorarse aún más.

Viernes, 24 de octubre de 2025

Claves de la próxima semana:

El dato del **PIB de Alemania**, que se publicará el jueves, probablemente servirá como un recordatorio de que la **desindustrialización de la mayor economía europea** ha dejado de ser un mero eslogan. Ese mismo día, la **Comisión Europea** divulgará sus últimos **indicadores de confianza** para los Estados miembros, ofreciendo una visión adicional del sentimiento empresarial y del consumidor en el conjunto de la UE.

La semana concluirá con varios datos clave en EE. UU., entre ellos el **índice de precios de gasto en consumo personal (PCE)** —la medida de inflación preferida por la Fed— y el **índice de gestores de compras (PMI)** de la Universidad de Chicago. También se publicarán las **nuevas solicitudes de subsidio por desempleo**, aunque podrían reflejar mayor volatilidad debido a las perturbaciones derivadas del cierre parcial del Gobierno federal.

En el entorno actual, las **señales técnicas** presentan un panorama mixto. Aunque los principales índices bursátiles han alcanzado recientemente **nuevos máximos históricos** (véase nuestro gráfico de la semana), los indicadores de fortaleza relativa sugieren que varios mercados se encuentran en **territorio de sobrecompra**. El impulso alcista también ha perdido amplitud en los últimos meses, tal y como refleja la línea avance-descenso, que mide la proporción de valores al alza frente a los que retroceden en cada índice. El indicador de sentimiento alcista-bajista entre inversores minoristas en EE. UU. también invita a la cautela: una vez más, muestra un predominio abrumador de los alcistas, mientras los bajistas han retrocedido visiblemente. Con tantos inversores ya posicionados para nuevas subidas, surge la pregunta: **¿quién quedará para comprar cuando el mercado comience a darse la vuelta?**

La **confluencia de anuncios de política monetaria, resultados empresariales y datos macroeconómicos** determinará previsiblemente la dinámica de los mercados en la semana entrante. Aunque la política de tipos sigue siendo el principal motor del mercado de bonos, su influencia se extiende mucho más allá de la renta fija: los mercados bursátiles continúan siendo altamente sensibles a los cambios en las expectativas de tipos. En conjunto, **todo apunta a una semana de gran movimiento en los mercados.**

Viernes, 24 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.