

Lunes, 27 de octubre de 2025

Contexto de mercado

- Geoestratégicamente, comenzamos un frágil alto el fuego en Gaza, mientras Ucrania se aleja de la paz. Se continúa negociando el acuerdo comercial China-EEUU, donde Trump se muestra optimista a pesar por la escalada de las restricciones a las tierras raras. Nuevo plan quinquenal en China y en Japón, nueva primer ministro, S. Takaichi.
- Datos de IPC americanos (sep) marcando un 3% en la componente general, mejor que lo esperado pero peor que el anterior en una decima, en ambos casos. El componente subyacente, 3%, mejor en una decima que lo esperado y lo anterior. Confianza de la U. Michigan (oct) peor en sus dos componentes y en inflación a largo plazo (3,9% vs 3,6%).
- En la Eurozona, mejor PMI preliminar (oct), soportado por ambos componentes, así como por Alemania y sur de Europa, con Francia empeorando. Recuperación repentina de la confianza del consumidor (oct). En Reino Unido, el IPC (sep) sorprendió a la baja al mantener el 3,8% a/a con la subyacente moderándose más de lo esperado hasta el 3,5%.
- Esta semana, reuniones de la FED y del BCE. Primera lectura PIB 3T25 en EEUU y en Eurozona. Datos de precios (deflactor del consumo en EEUU (sep) e IPC en Eurozona (oct). En la Eurozona, datos de confianza empresarial (oct).

Renta variable

- La temporada de resultados está sorprendiendo positivamente y parece ser un posible soporte para el mercado de renta variable. El americano S&P500, sube un 2,1%, con energía y tecnología como mejores sectores y utilities y consumo básico como los peores y ligeramente negativos. El Nasdaq100, un 2,3% (a cierre europeo). El Stoxx 600 europeo, rinde un 1,7%, en línea con España, Alemania e Italia, descolgándose Francia con una subida de 0,5%. Los mejores sectores han sido energía y servicios financieros mientras los peores en negativo han sido telecomunicaciones y alimentación y bebidas. En Asia, Japón sube un 2,1%, y China continental un 3,2%.

Renta fija

- Tras el miedo a posibles impagos en los bancos regionales americanos, se restituyó la calma y las curvas soberanas ampliaron rentabilidad a ambos lados del Atlántico. Los soberanos americanos, incrementaron 1,3 pb y 2,3 pb su rentabilidad hasta 3,99% y 3,47% para el plazo a diez y a dos años respectivamente. Del mismo modo, en la Eurozona, el soberano alemán ampliaba 4,9 pb y 6,1 pb hasta 2,625% y 1,965% para el plazo a diez y a dos años respectivamente. El crédito derivado sufrió correcciones en la Eurozona de -5,1% para el Investment Grade y de -4,5% para el High Yield. El IG y el HY de EEUU recortaron un -4,4% y un -3,6% respectivamente.

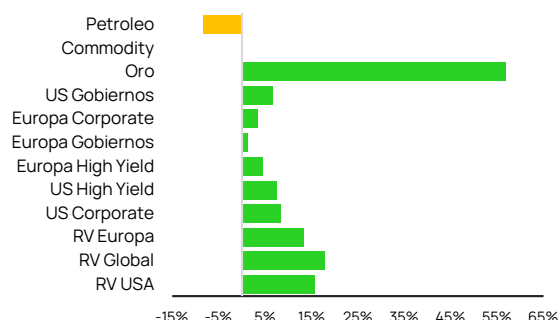
Materias primas y divisas

- Las incertidumbres geopolíticas han vuelto a elevar el precio del crudo en la semana un 8,6% hasta 66,6 \$/baril. El oro corrige tras la fuerte revalorización hasta 4130 \$/onza (-2,9%).
- En divisas, el dólar se aprecia un 0,55% frente a las principales divisas, un 2,26% frente al euro hasta 1,1625 EUR/USD y un 1,47% hasta 152,83 USD/JPY.

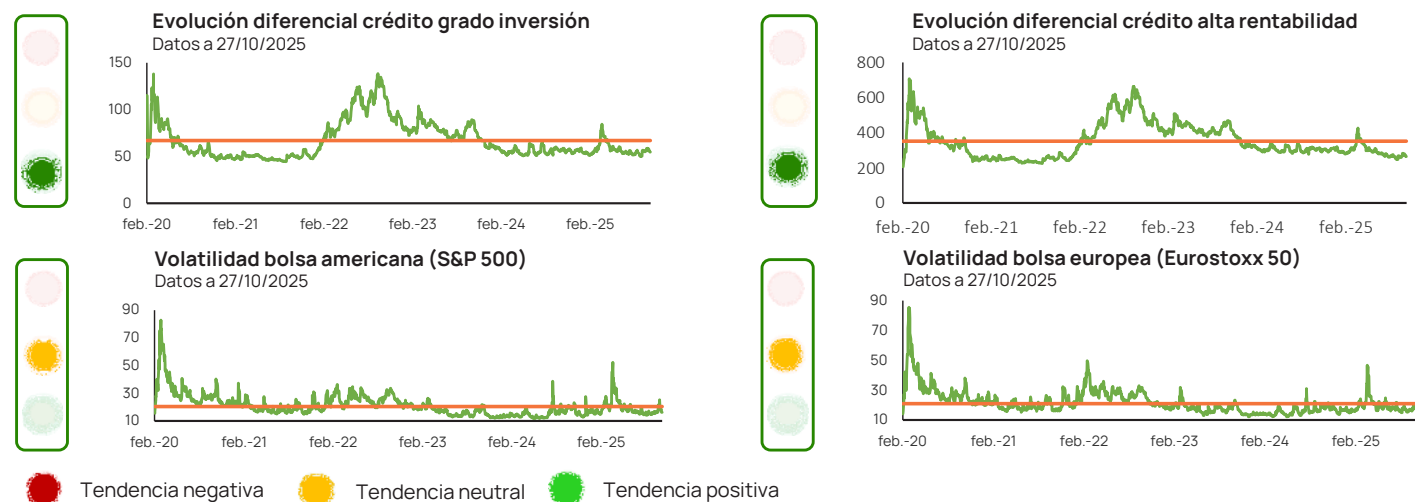
Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato	Anterior
Lun.	Japón	IPC Subyacente (a/a)	Octubre	-	2,0%
	USA	Confianza consumidor	Octubre	-	94,2
Mie.	USA	Decisión de Tipos de interés	Octubre	-	4,25%
Jue.	Japón	Decisión de Tipos de interés	Octubre	-	0,50%
	Euro	PIB (a/a)	3T	-	1,5%
	USA	PIB (t/t)	3T	-	3,8%
	Euro	Confianza consumidor zona Euro	Octubre	-	-14,9
Vie.	Euro	IPC (a/a)	Octubre	-	2,2%
	Euro	IPC Subyacente (a/a)	Octubre	-	2,4%
	USA	Índice de precios PCE (a/a)	Septiembre	-	2,7%

Evolución anual principales activos



Indicadores de sentimiento de mercado



Lunes, 27 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	3,0%	3,1%	2,9%

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	5.675	0,11%	1,20%	2,61%	15,90%	14,97%
Dax	24.240	0,13%	1,72%	1,50%	21,75%	24,67%
Ibex 35	15.862	0,44%	1,67%	2,50%	36,80%	33,97%
CAC 40	8.226	0,00%	0,63%	4,18%	11,45%	9,63%
FTSE MIB	42.487	0,25%	1,74%	-0,56%	24,28%	22,44%
FTSE 100	9.646	0,70%	3,11%	3,16%	18,02%	16,64%
Stoxx 600	576	0,23%	1,68%	3,15%	13,42%	10,94%
S&P 500	6.792	0,79%	1,92%	1,54%	15,47%	16,90%
Nasdaq	23.205	1,15%	2,31%	2,40%	20,17%	26,01%
Dow Jones	47.207	1,01%	2,20%	1,74%	10,96%	11,40%
Nikkei 225	49.300	1,35%	3,61%	9,72%	23,57%	29,25%
Hang Seng	26.160	0,74%	3,62%	-2,59%	30,41%	27,68%

Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	3,48%	3,49%	3,46%	3,61%	4,24%	4,08%
Alemania (2 años)	1,97%	1,92%	1,91%	2,02%	2,08%	2,07%
EE.UU. (5 años)	3,61%	3,61%	3,59%	3,72%	4,38%	4,03%
Alemania (5 años)	2,23%	2,18%	2,17%	2,33%	2,15%	2,08%
EE.UU. (10 años)	4,00%	4,00%	4,01%	4,15%	4,57%	4,21%
Alemania (10 años)	2,63%	2,58%	2,58%	2,75%	2,36%	2,27%

Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	61,50	-0,47%	6,88%	-1,39%	-14,25%	-12,38%
Brent	65,94	-0,08%	7,59%	-1,61%	-11,66%	-11,35%
Oro	41.18,40	-0,17%	-1,71%	7,23%	55,94%	50,59%

Dívidas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1659	0,07%	-0,40%	-1,13%	12,23%	7,50%
EUR / GBP	0,88	0,21%	0,58%	-0,04%	5,46%	4,81%
EUR / CHF	0,92	0,14%	0,08%	-0,88%	-1,42%	-1,25%
EUR / JPY	177,33	0,30%	1,24%	2,47%	9,42%	8,41%

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

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Lunes, 27 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.