

Lunes, 03 de noviembre de 2025

Contexto de mercado

- Semana marcada por las reuniones de los Bancos Centrales (BC's) y el acuerdo arancelario entre Estados Unidos y China, hasta noviembre 2026, tras la reunión de D. Trump y Xi Jinping en Corea del Sur. El fin del alto el fuego tras los ataques de Israel a Gaza apenas ha tenido impacto en los mercados.
- Según lo esperado la Reserva Federal recortó los tipos en 25pb hasta el rango del 3,75-4,00%, si bien el tono prudente de J. Powell, señalando que un nuevo recorte en diciembre "está lejos de ser una conclusión inevitable", sorprendió al mercado, que redujo la probabilidad de una nueva bajada en diciembre hasta el 68% (100% previo a la reunión).
- En la Eurozona, el BCE mantuvo los tipos sin cambios, destacando señales mixtas en crecimiento e inflación, destacando C. Lagarde que la autoridad monetaria actuará según sea necesario para preservar la estabilidad. La dualidad en los datos de precios de octubre, 2,1% vs. 2,2% previo, y 2,4% vs. 2,3% en la subyacente, favorece el discurso moderado de la presidenta del BCE.
- Esta semana destaca la reunión del Banco de Inglaterra (jueves) y los indicadores de confianza empresarial globales.

Renta variable

- Nueva semana de resultados empresariales, con las bolsas alcanzando nuevos máximos, empujadas en USA por las "siete magníficas", destacando Nvidia al ser la primera empresa de la historia que alcanza los USD5 billones de valoración (superior al PIB de todos los países del mundo, excepto Estados Unidos y China, según datos del Banco Mundial). Así el Nasdaq se anotaba un alza cercana al 2%. En Europa, El Ibex35 alcanza los 16.000 puntos, máximos desde 2007, con un alza semanal del +1,1%, impulsando por los bancos, mientras el Eurostoxx50 cedía -0,2%, lastrado por químicas e inmobiliario.

Renta fija

- El acuerdo comercial en Estados Unidos y China, y la cautela sobre próximas rebajas de tipos mostrada por J. Powell (Fed) ha empujado al alza la rentabilidad de la deuda soberana USA, especialmente en el 2Yr (+12pb hasta el 3,60%), con el 10Yr ampliando hasta el 4,09% (+9pb). En Europa, sin cambios en la curva alemana (10Yr en el 2,63%), con compras en la periferia por la mayor rentabilidad que ofrecen sus bonos. El crédito ha recuperado la zona de mínimos, apoyado en los buenos resultados empresariales con la excepción del sector autos y destacando los bancos (salvo BNP, presionado por el ruido legal).

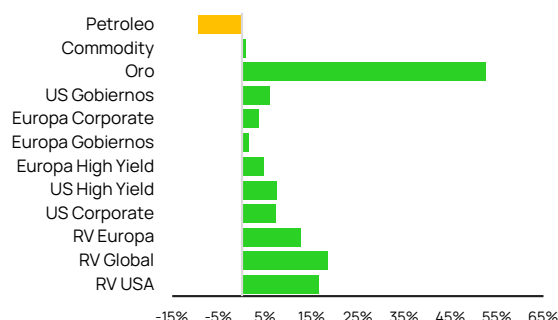
Materias primas y divisas

- El acuerdo arancelario entre EEUU y China, ha reducido la presión sobre el precio del crudo en la semana, cediendo hasta los 65\$/barril (-1,4%). Tras alcanzar máximos el pasado 20/10 (-7,7% desde entonces), el oro vuelve a corregir en la semana, con una caída del -2,5% hasta 3.996\$/onza.
- En divisas, el dólar vuelve a apreciarse apoyado en la Fed, +0,75% frente a las principales divisas, un +0,80% frente al euro hasta 1,153 EUR/USD y un +0,80% hasta 154 USD/JPY.

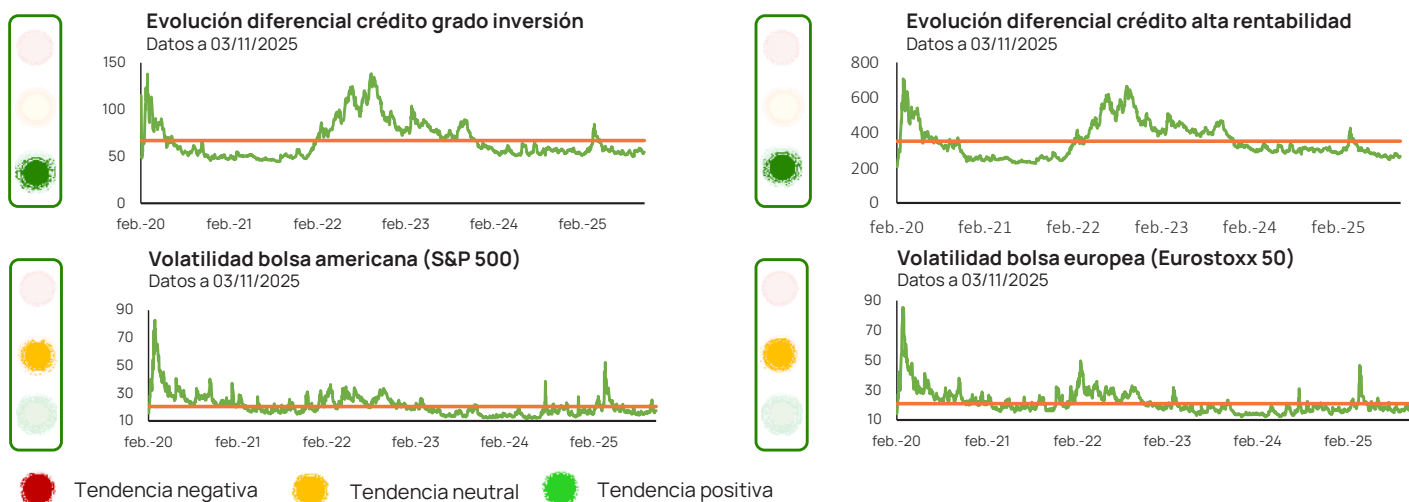
Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato	Anterior
Lun.	China	PMI manufacturero (m/m)	Octubre	-	51,2
	Euro	PMI manufacturero (m/m)	Octubre	-	50
	USA	PMI manufacturero (m/m)	Octubre	-	52,2
	USA	PMI manufacturero del ISM (m/m)	Octubre	-	49,1
Mie.	Euro	PMI de servicios(m/m)	Octubre	-	52,6
	UK	PMI compuesto (m/m))	Octubre	-	51,1
	UK	PMI de servicios(m/m)	Octubre	-	51,1
Jue.	Japón	PMI de servicios(m/m)	Octubre	-	52,4
	UK	Decisión de tipos	Noviembre	-	4,0%
Vie.	USA	Conf. Cons.U. Michigan (m/m)	Noviembre	-	53,6

Evolución anual principales activos



Indicadores de sentimiento de mercado



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

Lunes, 03 de noviembre de 2025

Indicadores macroeconómicos

PIB EE.UU. (Trimestral)

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

IPC EE.UU. (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
11/09/2025	3,0%	3,1%	2,9%

PIB Zona Euro (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
30/10/2025	0,2%	0,1%	0,1%

IPC Zona Euro (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
17/10/2025	2,4%	2,3%	2,4%

Tendencia negativa Tendencia neutral Tendencia positiva

Información de mercado

Índices	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
Euro Stoxx 50	5.662	-0,65%	-0,22%	2,39%	15,65%	17,28%
Dax	23.958	-0,67%	-1,16%	0,32%	20,34%	25,58%
Ibex 35	16.033	-0,05%	1,08%	3,60%	38,27%	37,35%
CAC 40	8.121	-0,44%	-1,27%	2,85%	10,03%	10,49%
FTSE MIB	43.175	-0,06%	1,62%	1,05%	26,29%	25,94%
FTSE 100	9.717	-0,44%	0,74%	3,92%	18,89%	19,82%
Stoxx 600	572	-0,51%	-0,67%	2,46%	12,66%	13,16%
S&P 500	6.840	0,26%	0,71%	2,27%	16,30%	19,89%
Nasdaq	23.725	0,61%	2,24%	4,70%	22,86%	31,11%
Dow Jones	47.563	0,09%	0,75%	2,51%	11,80%	13,89%
Nikkei 225	52.411	2,12%	6,31%	16,64%	31,37%	34,11%
Hang Seng	25.907	-1,43%	-0,97%	-3,53%	29,15%	27,51%

Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	3,58%	3,61%	3,48%	3,54%	4,24%	4,17%
Alemania (2 años)	1,97%	1,98%	1,97%	2,01%	2,08%	2,28%
EE.UU. (5 años)	3,69%	3,72%	3,61%	3,67%	4,38%	4,16%
Alemania (5 años)	2,23%	2,25%	2,23%	2,30%	2,15%	2,27%
EE.UU. (10 años)	4,08%	4,10%	4,00%	4,10%	4,57%	4,29%
Alemania (10 años)	2,63%	2,64%	2,63%	2,71%	2,36%	2,39%

Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	60,98	0,68%	-0,85%	-2,23%	-14,97%	-11,95%
Brent	65,07	0,11%	-1,32%	-2,91%	-12,82%	-11,06%
Oro	3.996,50	-0,48%	-2,96%	4,05%	51,33%	45,36%

Díivasas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1552	-0,38%	-0,91%	-2,04%	11,20%	6,08%
EUR / GBP	0,88	-0,33%	0,33%	0,29%	5,81%	3,99%
EUR / CHF	0,92	-0,04%	0,28%	-0,60%	-1,14%	-1,25%
EUR / JPY	177,27	-0,35%	-0,03%	2,43%	9,38%	7,65%

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

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Lunes, 03 de noviembre 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.