

Viernes, 28 de noviembre de 2025

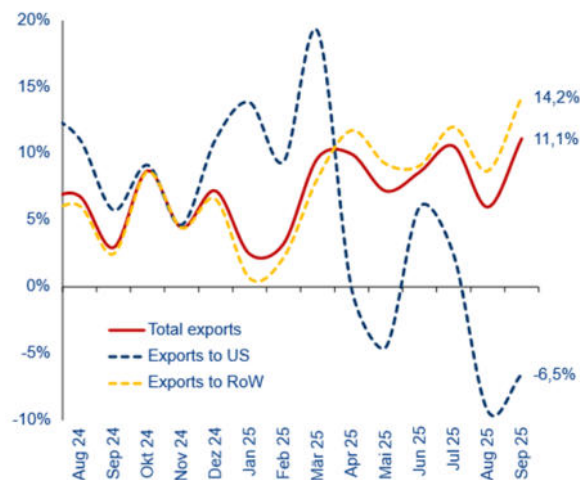
Asia: crecimiento más débil y sólido apoyo de políticas económicas en 2026

Creemos que el entorno macroeconómico de Asia seguirá siendo resiliente en 2026, aunque la combinación de crecimiento e inflación podría moderarse ante una mayor incertidumbre comercial y un repunte de la inflación derivado del efecto de base. A pesar de las presiones externas —en particular por el aumento de los aranceles estadounidenses— Asia continúa mostrando resiliencia, respaldada por sólidas exportaciones tecnológicas y por el margen para aplicar medidas de estímulo. Esperamos que Asia siga creciendo por encima de otras regiones del mundo.

A lo largo del año, la mayoría de las economías asiáticas cerraron acuerdos comerciales con Estados Unidos, lo que se tradujo en una reducción de los aranceles punitivos recíprocos anunciados por el presidente estadounidense Trump el 2 de abril, «Día de la Liberación». Sin embargo, **la India** no llegó a un acuerdo y sigue enfrentándose a un arancel punitivo del 50 %. Para aquellos que sí lo hicieron, los niveles arancelarios de Estados Unidos siguen siendo elevados, entre el 15 % y el 20 %, muy superiores a los de hace un año. Dicho esto, existen riesgos potenciales adicionales derivados de la imposición de más aranceles sectoriales por parte de la administración Trump.

China se distingue del resto del mundo por mantener una auténtica negociación comercial con EE. UU. Aprovechando el dominio del país en el suministro mundial de tierras raras, China ha logrado frenar el intento de EE.UU. de restringir aún más el acceso de China a los productos de alta tecnología e imponer tasas marítimas. Estimamos que los tipos arancelarios efectivos ponderados por el comercio de Estados Unidos sobre China se han reducido al 32 %, desde el 42 % anterior, después de que el presidente estadounidense Trump decidiera reducir los tipos arancelarios relacionados con el fentanilo de China en 10 puntos porcentuales a finales de octubre. Ambas partes también acordaron una suspensión de un año de las sanciones bilaterales y se abrió la puerta a visitas de estado mutuas, lo que supone una señal de distensión en la relación.

Crecimiento nominal de las exportaciones de Asia (% interanual)



No obstante, creemos que el aumento de los tipos arancelarios estadounidenses ejercerá una presión negativa sobre el comercio exterior de Asia, ralentizando el motor del crecimiento regional. La demanda interna también se está debilitando en toda la región, aunque creemos que nuevas bajadas de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal (**Fed**) abrirán el camino para que los bancos centrales asiáticos recorten y relajen las condiciones monetarias con el fin de apoyar el crecimiento. El mercado está descontando que la Fed recortará los tipos de interés oficiales de EE. UU. hasta el 3,2 % a mediados de 2026, aunque creemos que la preocupación por el impacto de los aranceles estadounidenses puede llevar a la Fed a ser más conservadora y a actuar con mayor cautela.

En nuestra opinión, Asia sigue evolucionando como un motor clave del crecimiento mundial. La interacción entre la flexibilidad de las políticas, los reajustes comerciales y las fortalezas sectoriales determinará las oportunidades de inversión y la trayectoria económica en 2026.

Viernes, 28 noviembre de 2025

La semana que viene

La próxima semana se centrará principalmente en los indicadores adelantados **de Europa**, la inflación y los datos del producto interior bruto (PIB) del tercer trimestre, junto con los indicadores adelantados y los datos de empleo **de EE. UU.**

En la **zona del euro**, la publicación del índice de gestores de compras (PMI) del sector manufacturero (lunes) y del sector servicios (miércoles) correspondiente a noviembre reflejará las últimas condiciones económicas sobre el terreno. También tendremos los datos de inflación de los precios al consumo y de inflación subyacente de la zona euro en noviembre, que se publicarán el martes, y los datos de inflación de los precios al productor de octubre, que se publicarán el miércoles. El jueves se darán a conocer los datos de crecimiento de las ventas minoristas de la zona euro en octubre, mientras que el viernes se publicarán las estimaciones revisadas de los datos de crecimiento del PIB del tercer trimestre.

En **Estados Unidos**, la publicación a principios de semana del índice de gestores de compras (PMI) de manufactura y servicios de Standard & Poor's (S&P) y del ISM correspondiente a debería reflejar el sentimiento empresarial más reciente. También conoceremos la publicación de los datos del mercado laboral de EE. UU. el martes (encuesta JOLTS sobre ofertas de empleo y rotación laboral), el miércoles (informe nacional de empleo de ADP) y el jueves (solicitudes iniciales y continuadas de subsidio por desempleo). El viernes se publicará la lectura preliminar de diciembre del índice de sentimiento de la Universidad de Michigan.

Viernes, 28 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.