

Lunes, 01 de diciembre de 2025

### Contexto de mercado

- Semana positiva tanto para renta variable como para renta fija, los principales catalizadores fueron: Aumento de las expectativas de una bajada de tipos por parte de la FED en diciembre (del 25% al 85% en una semana), por comentarios de algunos consejeros de la FED más preocupados por el empleo que por la inflación, y el posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania, inicialmente de 28 puntos, del que parece que se podría llegar a un acuerdo en 19 de ellos. Por otro lado, UK consiguió aprobar unos presupuestos que estaban añadiendo tensión al mercado, gracias a medidas de ajuste fiscal.
- No había grandes referencias la semana pasada, destacar que, las ventas minoristas y la confianza del consumidor decepcionaban en EEUU, frente a unas peticiones de desempleo algo mejores de lo esperado. Por el lado europeo, lo más importante eran, los IPC de España(3,1%), Alemania(2,6%), Italia(1,1%) y Francia(0,8%). Con los datos publicados hasta ahora, es previsible que el próximo martes tengamos una inflación europea agregada del entorno al 2,1% - 2,2%, en línea con el objetivo del BCE.
- Referencias destacadas durante la semana: ISM manufacturero y de servicios para EEUU, inflación (PCE viernes) y empleo (encuesta ADP y Challenger). Inflación europea y posible respuesta del Kremlin a la propuesta de paz.

#### Renta variable

- Los cambios en las expectativas de bajadas de tipos por parte de la FED impulsaron al mercado, con un Nasdaq que subió un +4,70% en la semana, SP500 +3,60%, y el Russell 2000 destacaba con un +5,46%. En Europa también hubo avances significativos, recuperando el terreno perdido de la semana anterior. el Eurostoxx50 subía un +3,47%, con tecnología (+4,82%), energía (+4,08%) y financieros (+4,14%) liderando la recuperación. De forma paralela, el Ibex35 subía un +3,47% y el Nikkei recuperaba parte de las pérdidas durante el mes con una subida del +3,35%.

#### Renta fija

- Semana positiva para la deuda soberana y el crédito tanto de Estados Unidos como de Europa. En EEUU, el 10Yr llegó el 4,02% vs 4,07% ant., con el 2Yr cerrando en la zona del 3,50% vs 3,52% ant.. En Europa, bajaba entorno a 1pb el 10Yr (2,69%) y subía 1pb el 2Yr (2,02%). Aunque estrechaban tanto los bonos de grado de inversión como los de alto rendimiento, lo hacían especialmente estos últimos, mostrando como había vuelto el apetito por el riesgo al mercado tras las correcciones de la semana anterior. También ayudaba al movimiento una menor actividad en primario durante la semana.

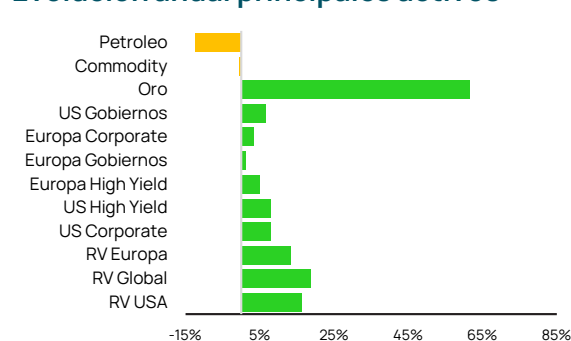
#### Materias primas y divisas

- Semana volátil para el Brent, aunque llegó a verse en niveles por debajo de 62\$/barril con el anuncio del posible acuerdo de paz Rusia/Ucrania, finalmente terminaba en niveles cercanos a 63,35\$/barril (+1,30%). El oro, contrario a la semana anterior, cerraba por encima de los 4.200\$/onza (+3,60%).
- En divisas, el euro recupera frente al dólar (+0,85%; 1,16\$/€). Destacar también la apreciación de la libra frente al dólar y el euro durante la semana tras aprobar sus presupuestos en UK.

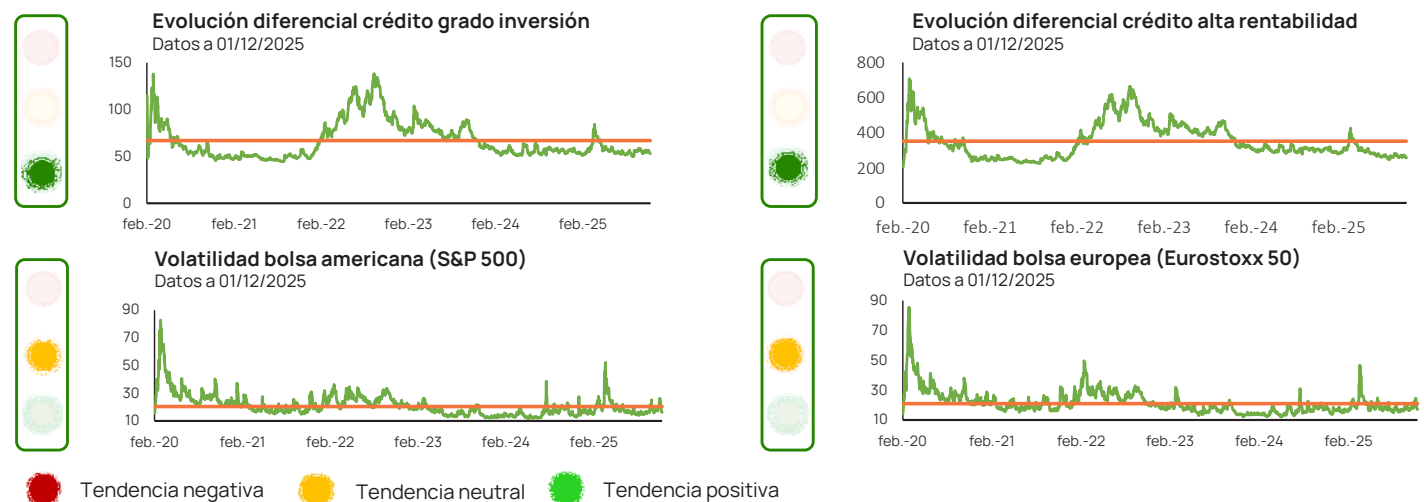
### Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato Anterior
Lun.	Euro	PMI manufacturero (m/m)	Noviembre	- 50
	USA	PMI manufacturero (m/m)	Noviembre	- 52,5
Mar.	Euro	IPC subyacente (a/a)	Noviembre	- 2,4%
	Euro	IPC (a/a)	Noviembre	- 2,1%
Mie.	Euro	PMI servicios (m/m)	Noviembre	- 53
	UK	PMI compuesto (m/m)	Noviembre	- 52,2
	UK	PMI servicios (m/m)	Noviembre	- 52,3
	USA	PMI servicios (m/m)	Noviembre	- 54,8
Vie.	Euro	PIB (t/t)	3T	- 0,1%
	USA	Conf Cons. Univ Michigan	Diciembre	- 51

### Evolución anual principales activos



### Indicadores de sentimiento de mercado




Lunes, 01 de diciembre 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	
14/11/2025	0,2%	0,2%	0,1%	

#### 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	2,4%	2,3%	2,4%	

 Tendencia negativa     Tendencia neutral     Tendencia positiva

### Información de mercado

Índices	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
Euro Stoxx 50	5.668	0,27%	2,78%	0,11%	15,77%	19,11%
Dax	23.837	0,29%	3,23%	-0,51%	19,73%	22,71%
Ibex 35	16.372	0,06%	3,47%	2,11%	41,20%	41,00%
CAC 40	8.123	0,29%	1,75%	0,02%	10,05%	13,14%
FTSE MIB	43.357	0,32%	1,63%	0,42%	26,83%	30,36%
FTSE 100	9.721	0,27%	1,90%	0,03%	18,93%	17,38%
Stoxx 600	576	0,25%	2,55%	0,79%	13,56%	13,63%
S&P 500	6.849	0,54%	3,73%	0,13%	16,45%	14,18%
Nasdaq	23.366	0,65%	4,91%	-1,51%	21,00%	22,59%
Dow Jones	47.716	0,61%	3,18%	0,32%	12,16%	6,70%
Nikkei 225	50.254	0,17%	3,35%	-4,12%	25,97%	31,04%
Hang Seng	25.859	-0,34%	2,53%	-0,18%	28,91%	33,52%

Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	3,49%	3,48%	3,51%	3,60%	4,24%	4,23%
Alemania (2 años)	2,03%	2,03%	2,01%	1,97%	2,08%	1,99%
EE.UU. (5 años)	3,60%	3,57%	3,62%	3,71%	4,38%	4,14%
Alemania (5 años)	2,29%	2,28%	2,28%	2,23%	2,15%	1,97%
EE.UU. (10 años)	4,02%	4,00%	4,07%	4,08%	4,57%	4,26%
Alemania (10 años)	2,69%	2,68%	2,70%	2,62%	2,36%	2,13%

Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	58,55	-0,17%	0,84%	-3,98%	-18,36%	-14,80%
Brent	63,20	-0,22%	1,02%	-2,87%	-15,33%	-13,76%
Oro	4.218,30	1,27%	3,40%	5,55%	59,72%	59,79%

Dívidas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1612	0,05%	0,73%	0,52%	11,77%	9,85%
EUR / GBP	0,88	0,04%	-0,28%	-0,20%	5,59%	5,18%
EUR / CHF	0,93	-0,04%	0,23%	0,66%	-0,49%	0,08%
EUR / JPY	181,13	-0,06%	0,72%	2,18%	11,76%	13,74%

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

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Lunes, 01 de diciembre 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.**