

Lunes, 05 de enero de 2026

Contexto de mercado

- Desde la parte macro cerramos un año marcado principalmente por los aranceles y el "liberation day" que supuso un punto de inflexión para los mercados mundiales, los cuales terminaron el año en positivo pese al estar caracterizado este año por una notable volatilidad. Esta semana por la parte geopolítica, seguimos pendientes a las negociaciones entre Rusia y Ucrania con Estados Unidos como mediador donde ambas partes siguen acusándose de no querer llegar a un acuerdo tras el supuesto ataque por parte de Ucrania hacia una de las residencias del presidente ruso.
- En EEUU, esta semana conocimos las actas de la FED correspondiente a la reunión de principios de diciembre donde no sorprendieron en gran medida, pero sí demostraron que existe una elevada división entre sus miembros de cara a la próxima decisión de tipos donde se aprecia una ligera mayoría a favor de recortes de tipos. Conocimos también esta semana las peticiones iniciales de desempleo en 199k frente al 208k que se esperaba por el consenso.
- Para la próxima semana, conoceremos los datos de IPC para la eurozona y en EE.UU el ISM manufacturero el lunes 05/01.

Renta variable

- Terminamos el año con grandes revalorizaciones en prácticamente todos los índices bursátiles con el IBEX 35 liderando en Europa con una rentabilidad del 49,27% seguido del FTSE MIB con un 31,47%. Hablando de sectores, el principal protagonista han sido el bancario con un +80,27% y por la parte negativa destaca el sector Media con -17,13%. Esta primera semana de año hemos tenido un buen desempeño generalizado en las bolsas con un EUROSTOXX 50 +1,7%, IBEX 35 +1,8% de nuevo impulsadas por el sector bancos. Buen desempeño también en Asia gracias al HANG SENG impulsado por las tecnologías. Peor rendimiento en EEUU con un S&P500 -1,34%.

Renta fija

- Dejamos atrás un año marcado por la fortaleza en el crédito y en el que se ha marcó el fin del clico de recortes por parte del BCE. Esta semana en Europa, ampliaciones generalizadas en Alemania con el 2y y 10y llegando hasta la zona del 2,89% (+6,7pb) y 2,13% (+2,3pb) respectivamente. Tono similar en EE.UU con el 10y y el 2y cerrando en la zona de 4,17% y 3,47% respectivamente.
- De cara a 2026 arrancamos el año con el mercado descontando algo más de dos bajadas en EE.UU con Fed Funds en el 3,07% y sin cambios por la parte de la Eurozona.

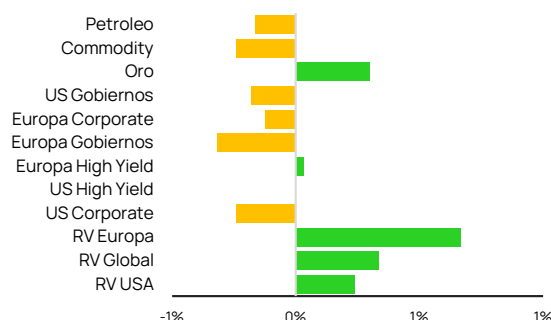
Materias primas y divisas

- En materias primas, el crudo Brent repuntó ligeramente a principio de semana para finalmente ceder en la semana -0,23% hasta los 60,1\$/barril. Respecto al oro, cierra la semana con fuertes correcciones cediendo un -4,48% hasta los 4330 \$/oz.
- Por la parte de divisas, el EURUSD se mantiene plano durante la semana en el 1,175 EURUSD y con la libra en un tono similar cotizando en 1,349 GBPEUR.

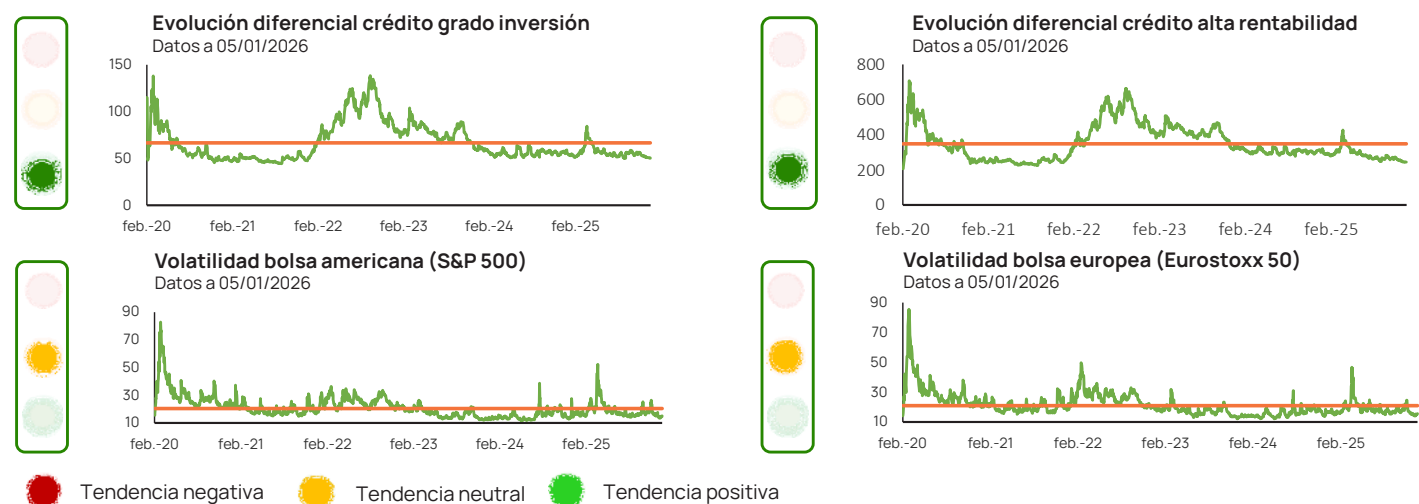
Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato	Anterior
Mar.	Euro	PMI compuesto	Diciembre	-	51,9
	Euro	PMI servicios	Diciembre	-	52,6
	UK	PMI compuesto	Diciembre	-	52,1
	UK	PMI servicios	Diciembre	-	52,1
	USA	PMI compuesto	Diciembre	-	54,2
	USA	PMI servicios	Diciembre	-	54,1
Mie.	Euro	IPC Subyacente (a/a)	Diciembre	-	2,40%
	Euro	IPC (a/a)	Diciembre	-	2,10%
Vie.	USA	Nominas no agrícolas	Diciembre	-	64k

Evolución anual principales activos



Indicadores de sentimiento de mercado



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

Key notes

Comentario semanal

Lunes, 05 de enero de 2026

Indicadores macroeconómicos

PIB EE.UU. (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior	
23/12/2025	4,3%	3,3%	3,8%	

PIB Zona Euro (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior	
05/12/2025	0,3%	0,2%	0,2%	

IPC EE.UU. (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior	
18/12/2025	2,7%	3,1%	3,0%	

IPC Zona Euro (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior	
02/12/2025	2,2%	2,1%	2,1%	

Tendencia negativa Tendencia neutral Tendencia positiva

Información de mercado

Índices	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
Euro Stoxx 50	5.850	1,02%	1,81%	1,02%	1,02%	18,96%
Dax	24.539	0,20%	0,82%	0,20%	0,20%	22,55%
Ibex 35	17.492	1,07%	1,86%	1,07%	1,07%	49,80%
CAC 40	8.195	0,56%	1,13%	0,56%	0,56%	10,84%
FTSE MIB	45.374	0,96%	1,72%	0,96%	0,96%	32,00%
FTSE 100	9.951	0,20%	0,82%	0,20%	0,20%	20,47%
Stoxx 600	596	0,67%	1,26%	0,67%	0,67%	16,74%
S&P 500	6.858	0,19%	-1,03%	0,19%	0,19%	16,87%
Nasdaq	23.236	-0,03%	-1,52%	-0,03%	-0,03%	20,51%
Dow Jones	48.382	0,66%	-0,67%	0,66%	0,66%	14,13%
Nikkei 225	50.339	0,00%	-0,81%	0,00%	0,00%	26,18%
Hang Seng	26.338	2,76%	2,01%	2,76%	2,76%	34,22%

Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	3,47%	3,48%	3,48%	3,49%	3,48%	4,24%
Alemania (2 años)	2,14%	2,12%	2,14%	2,05%	2,12%	2,09%
EE.UU. (5 años)	3,74%	3,73%	3,70%	3,63%	3,73%	4,37%
Alemania (5 años)	2,48%	2,45%	2,46%	2,34%	2,45%	2,17%
EE.UU. (10 años)	4,19%	4,17%	4,13%	4,06%	4,17%	4,56%
Alemania (10 años)	2,90%	2,85%	2,86%	2,75%	2,85%	2,38%

Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	57,32	-0,17%	1,02%	-0,17%	-0,17%	-21,62%
Brent	60,75	-0,16%	0,18%	-0,16%	-0,16%	-19,99%
Oro	4.329,60	-0,26%	-4,40%	-0,26%	-0,26%	62,22%

Dívidas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1763	-0,15%	-0,49%	-0,15%	-0,15%	14,39%
EUR / GBP	0,87	-0,10%	-0,14%	-0,10%	-0,10%	5,12%
EUR / CHF	0,92	-0,26%	-0,04%	-0,26%	-0,26%	-0,77%
EUR / JPY	183,39	-0,08%	-0,18%	-0,08%	-0,08%	14,08%

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

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Lunes, 05 de enero de 2026

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.