

Martes, 09 de diciembre de 2025

Contexto de mercado

- Geoestratégicamente, EEUU amenaza a Venezuela y su reunión con Rusia para conseguir la paz acaba sin acuerdo, aunque se califica de "productivo" el encuentro. Retirada de aranceles a fármacos británicos a cambio de mayores precios por los estadounidenses y reducción al 15% del arancel para automóviles coreanos. En la Zona Euro, riesgo de inestabilidad política para los gobiernos de Alemania y Francia por la falta de acuerdo de las reformas de las pensiones.
- En EE.UU. revisiones al alza en el PMI manufacturero (nov) y a la baja en el de servicios. Por el contrario, el ISM manufacturero cayó (por nuevos pedidos y empleo) mientras el de servicios se mostró robusto. Datos de empleo contrapuestos: ADP muy débil vs paro semanal con buenas cifras. El PCE general (sep a/a) subía una décima a 2,8% y la confianza de la Universidad de Michigan (dic) mejoraba gracias a la componente de expectativas y a la bajada de las expectativas de inflación. En la Eurozona, el PMI manufacturero (nov) a la baja por Alemania y el de servicios al alza por Italia, España y Francia. La inflación general (nov) repuntó inesperadamente una décima hasta el 2,2% a/a. Las ventas al por menor (oct) repuntaron más de lo esperado.
- Esta semana el dato principal será la reunión de la Reserva Federal de EEUU. Se espera un recorte de 25pb.

Renta variable

- La subida de recomendación del sector automóvil por parte de un bróker internacional, los buenos resultados de Inditex (+13,7% semanal) en Europa y de Salesforce(+12,7% semanal) en EEUU, dieron soporte a los índices. El S&P500 sube un 0,3% semanal a cierre europeo, apoyado en los sectores de energía, tecnología y financieros y lastrado por los de utilities, salud e inmobiliario. El Nasdaq100 rinde un 1%. El Stoxx600 sube un 0,4%, apoyado en automóviles, comercio al por menor y recursos básicos y penalizado por seguros, inmobiliario y consumo básico. El Topix,-0,5%;Hong Kong,+0,9% y China Cont.+1,3%.

Renta fija

- Los inversores de bonos alertaban sobre los riesgos de que K. Hasset suceda a J. Powell en la Fed. Mientras, el director del Consejo Económico Nacional y posible sucesor de J. Powell al frente de la Fed apoya un recorte de tipos en diciembre. Las rentabilidades soberanas se elevaron en EEUU 11,5 y 6,5 pb en los plazos de diez y dos años hasta 4,13% y 3,55%. Similar movimiento en los soberanos alemanes, con incremento de 11 y 7 pb respectivamente, hasta el 2,8% y el 2,09%. El crédito derivado IG y HY, tanto europeo como americano estrechando en torno a un 1%.

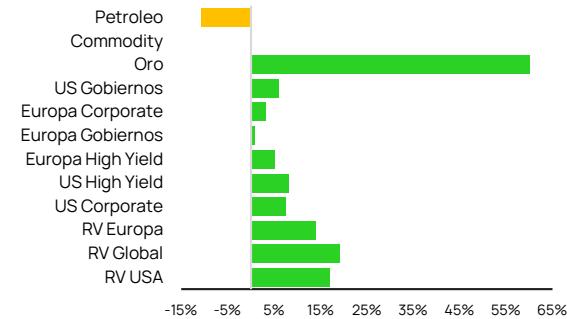
Materias primas y divisas

- La falta de un acuerdo de paz por parte de Rusia ha impulsado el barril de crudo Brent un 0,75% hasta 63,7 Usd/barril. El oro, ha corregido ligeramente un 0,6% hasta 4.216 Usd/onzas.
- En divisas, el dólar se ha depreciado frente un 0,4% frente a las principales divisas. Frente al euro, un 0,35% hasta 1,1639 Usd/ Eur y frente al Yen, un 0,6% hasta 155,3 Usd/Yen.

Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato	Anterior
Lun.	Japón	PIB (t/t)	Noviembre	-	-0,40%
Mar.	USA	JOLTS ofertas de empleo	Septiembre	-	7.227M
Mie.	China	IPC (a/a)	Noviembre	-	0,2%
	USA	Decisión tipos Interés	Noviembre	-	4%
Jue.	USA	Balanza comercial	Septiembre	-	-59,60
Vie.	UK	PIB (m/m)	Octubre	-	-0,1%
	UK	Producción industrial (m/m)	Octubre	-	-2,0%

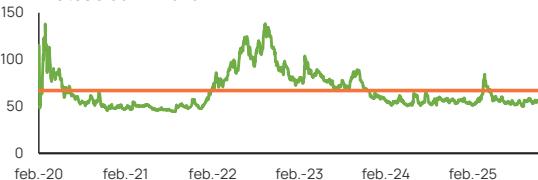
Evolución anual principales activos



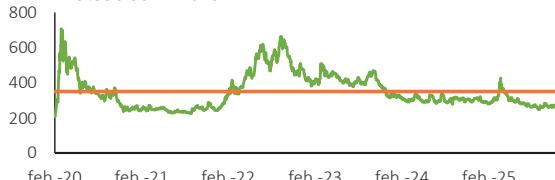
Indicadores de sentimiento de mercado



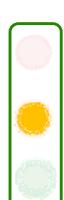
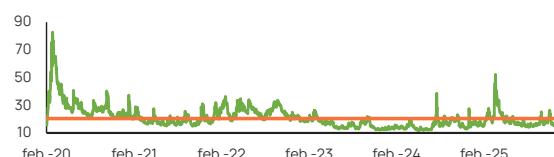
Evolución diferencial crédito grado inversión
Datos a 09/12/2025



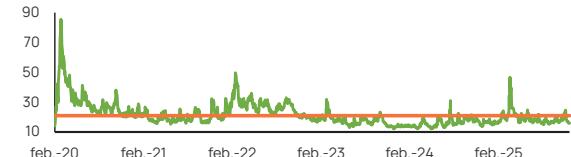
Evolución diferencial crédito alta rentabilidad
Datos a 09/12/2025



Volatilidad bolsa americana (S&P 500)
Datos a 09/12/2025



Volatilidad bolsa europea (Eurostoxx 50)
Datos a 09/12/2025



Tendencia negativa

Tendencia neutral

Tendencia positiva

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

Martes, 09 de diciembre 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	
05/12/2025	0,3%	0,2%	0,2%	

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	5.724	0,10%	0,98%	0,98%	16,91%	15,60%
Dax	24.028	0,61%	0,80%	0,80%	20,69%	18,02%
Ibex 35	16.689	-0,35%	1,94%	1,94%	43,93%	37,71%
CAC 40	8.115	-0,09%	-0,10%	-0,10%	9,94%	10,70%
FTSE MIB	43.433	-0,20%	0,17%	0,17%	27,05%	25,43%
FTSE 100	9.667	-0,45%	-0,55%	-0,55%	18,28%	15,78%
Stoxx 600	579	-0,01%	0,41%	0,41%	14,02%	11,40%
S&P 500	6.870	0,19%	0,31%	0,31%	16,81%	13,09%
Nasdaq	23.578	0,31%	0,91%	0,91%	22,10%	19,68%
Dow Jones	47.955	0,22%	0,50%	0,50%	12,72%	7,12%
Nikkei 225	50.492	-1,05%	0,47%	0,47%	26,56%	28,17%
Hang Seng	26.085	0,58%	0,87%	0,87%	30,04%	33,36%
Gobiernos (Niveles de TIR a distintos períodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	3,56%	3,52%	3,49%	3,63%	4,24%	4,15%
Alemania (2 años)	2,09%	2,07%	2,03%	2,00%	2,08%	2,01%
EE.UU. (5 años)	3,71%	3,67%	3,60%	3,76%	4,38%	4,08%
Alemania (5 años)	2,40%	2,37%	2,29%	2,27%	2,15%	1,98%
EE.UU. (10 años)	4,14%	4,10%	4,02%	4,16%	4,57%	4,18%
Alemania (10 años)	2,80%	2,77%	2,69%	2,67%	2,36%	2,11%
Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	60,08	0,69%	2,61%	2,61%	-16,23%	-12,04%
Brent	63,75	0,77%	0,87%	0,87%	-14,59%	-11,57%
Oro	4.212,90	0,03%	-0,13%	-0,13%	59,52%	60,39%
Divisas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1648	-0,09%	0,31%	0,31%	12,12%	9,97%
EUR / GBP	0,87	-0,04%	-0,43%	-0,43%	5,13%	5,22%
EUR / CHF	0,94	0,07%	0,55%	0,55%	0,05%	0,76%
EUR / JPY	180,76	0,11%	-0,20%	-0,20%	11,53%	13,89%

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

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Martes, 09 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.