

Lunes, 15 de diciembre de 2025

Contexto de mercado

- No decepcionó la Reserva Federal en diciembre en cuanto al resultado final, ya que redujo los tipos de interés en 0,25% hasta el rango entre 3,50% y 3,75%. Sin embargo, esperábamos un mensaje agresivo por parte de la entidad y fue prudente indicando que podemos ver mas recortes de tipos en los próximos meses ya que el mercado laboral americano está débil. Se siguen observando disensiones dentro de la entidad, con 4 miembros a favor de la medida, uno promulgaba por una bajada superior y dos por no tocar los tipos de interés.
- Escasez de datos económicos durante la semana. En EEUU los datos de empleo han seguido mostrando cierto debilitamiento tanto en los empleos vacantes como en las solicitudes semanales de desempleo. En Europa, el indicador de confianza Sentix mostró cierto repunte, aunque sigue en niveles negativos. Por otra parte, el dato de IPC de Alemania se situó en niveles del 2,3% y el de España repuntó hasta el 3,0%
- Esta semana el dato principal será la reunión del BCE en donde no se espera ningún tipo de recorte de tipos. Por otra parte, veremos encuestas manufactureras en Europa y en EEUU. Será importante conocer también el dato de empleo de la economía americana.

Renta variable

- Los resultados de Oracle en EEUU fueron positivos, sin embargo, los niveles de endeudamiento de la compañía no gustaron a los mercados lo que supuso un cierre negativo del tecnológico Nasdaq en la semana superior al -2,00%. El índice europeo, cerró prácticamente en los mismos niveles de la semana anterior gracias al buen comportamiento del sector financiero, bancos y aseguradoras, y en el lado negativo hemos tenido tanto el sector de salud, lastrado por las noticias entorno a Essilor, como por el sector inmobiliario, penalizado por las subidas en los tipos de interés.

Renta fija

- La semana cerró con ligeras ampliaciones, mayores en Europa frente a EEUU como consecuencia de los comentarios agresivos por parte de un miembro del BCE, Isabel Schnabel, que dijo sentirse cómoda con futuras subidas de tipos. En EEUU los comentarios de Powell relajaron las subidas. Las rentabilidades soberanas se elevaron en 4 y 6pb en los plazos de diez años en EEUU y en Europa 4,16% y 2,86. Sin embargo, vimos reducción de tipos en el plazo a 2 años americano, 2 pb, hasta el 3,53% y ampliación de su homólogo europeo hasta 3,15% desde el 3,09% anterior. El crédito derivado IG y HY, tanto europeo como americano se mantuvieron estables.

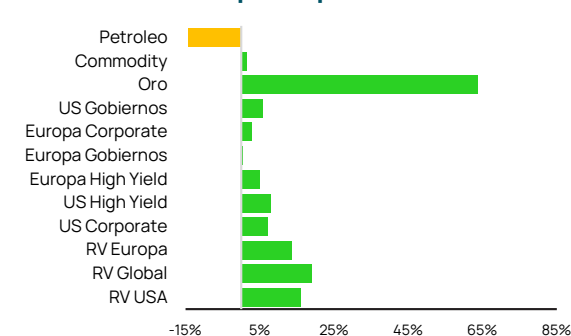
Materias primas y divisas

- El crudo caía en la semana cerca de un -4% volviendo a cotizar en el rango bajo de las últimas semanas en 60 Usd/barril. El oro ha subido cerca de un 2% hasta cotizar cerca de los 4,300 Usd/onza.
- En divisas, el dólar se ha depreciado de manera importante frente al euro hasta romper el nivel de 1,1730 Usd/ Eur tras las declaraciones menos agresivas por parte de Powell.

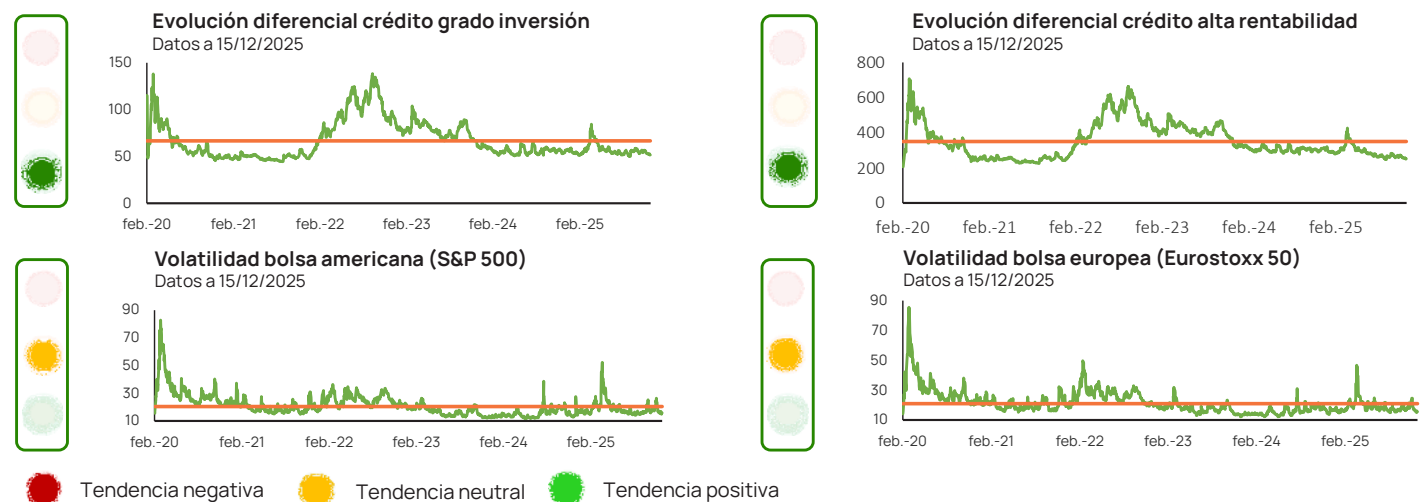
Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato	Anterior
Mar.	Euro	PMI manufacturero	Diciembre	-	49,6
	Euro	PMI servicios	Diciembre	-	53,6
	UK	PMI compuesto	Diciembre	-	51,2
	UK	PMI servicios	Diciembre	-	51,3
	USA	Cambio nóminas no agrícolas	Noviembre	-	119k
	USA	PMI manufacturero	Diciembre	-	52,2
	USA	PMI servicios	Diciembre	-	54,1
Mie.	Euro	IPC (a/a)	Noviembre	-	2,20%
Jue.	Euro	Decisión de tipos BCE	Diciembre	-	2,2%
	USA	IPC Subyacente (a/a)	Noviembre	-	3,0%

Evolución anual principales activos



Indicadores de sentimiento de mercado




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


Lunes, 15 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	
05/12/2025	0,3%	0,2%	0,2%	

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	
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	5.721	-0,58%	-0,06%	0,93%	16,85%	15,21%
Dax	24.186	-0,45%	0,66%	1,47%	21,48%	18,41%
Ibex 35	16.854	-0,17%	0,99%	2,95%	45,36%	43,26%
CAC 40	8.069	-0,21%	-0,57%	-0,67%	9,32%	8,73%
FTSE MIB	43514	-0,43%	0,19%	0,36%	27,29%	24,83%
FTSE 100	9.649	-0,56%	-0,19%	-0,74%	18,06%	16,09%
Stoxx 600	578	-0,53%	-0,09%	0,31%	13,91%	11,37%
S&P 500	6827	-1,07%	-0,63%	-0,32%	16,08%	12,83%
Nasdaq	23.195	-1,69%	-1,62%	-0,73%	20,12%	16,54%
Dow Jones	48.458	-0,51%	1,05%	1,55%	13,90%	10,35%
Nikkei 225	50.837	1,37%	0,68%	1,16%	27,43%	27,57%
Hang Seng	25.977	1,75%	-0,42%	0,46%	29,50%	27,36%

Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	3,52%	3,54%	3,56%	3,57%	4,24%	4,19%
Alemania (2 años)	2,15%	2,16%	2,09%	2,00%	2,08%	2,02%
EE.UU. (5 años)	3,74%	3,74%	3,71%	3,67%	4,38%	4,18%
Alemania (5 años)	2,47%	2,46%	2,40%	2,25%	2,15%	2,04%
EE.UU. (10 años)	4,19%	4,16%	4,14%	4,07%	4,57%	4,33%
Alemania (10 años)	2,86%	2,84%	2,80%	2,64%	2,36%	2,20%

Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	57,44	-0,28%	-4,39%	-1,90%	-19,91%	-17,97%
Brent	61,12	-0,26%	-4,13%	-3,29%	-18,11%	-16,74%
Oro	4.300,10	0,34%	2,07%	1,94%	62,82%	60,00%

Dívisas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1741	-0,01%	0,80%	1,12%	13,02%	12,10%
EUR / GBP	0,88	0,17%	0,56%	0,12%	5,72%	6,26%
EUR / CHF	0,93	0,10%	-0,19%	0,35%	-0,14%	0,11%
EUR / JPY	183,02	0,19%	1,25%	1,04%	12,93%	14,59%

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

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Lunes, 15 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.