Key notes
Comentario semanal

Unicaja Asset Management

Lunes, 09 de noviembre de 2026

Contexto de mercado

- Semana dominada por dos grandes eventos. Por un lado, las elecciones del pasado martes de mitad de mandato en Estados Unidos dieron a los demócratas el control de ambas cámaras. Inicialmente vimos subidas en bolsa, pero el jueves se produjo una violenta liquidación sobre todo en el sector tecnológico ante el temor a una mayor regulación del sector. El SOX tuvo su peor jornada desde marzo de 2020, y en el Nasdaq hubo una destrucción de capitalización bursátil por aproximadamente 2,5 trillones $. En paralelo, las esperanzas de un alto el fuego en el conflicto entre Estados Unidos e Irán impulsaron una caída histórica del precio del petróleo.
- En la zona euro, la inflación de octubre aceleró al 4,0% interanual. El PMI compuesto de la eurozona retrocedió a 51,7 en octubre (desde 53,1 con Francia registrando una caída especialmente pronunciada hasta 46,6 (desde 51,1). Alemania mostraba mayor resiliencia. Por su parte, en EE.UU, la tasa de paro caía hasta 4,1% (vs 4,2 ant y esp.), la creación de empleo no agrícola de octubre sorprendió con fuerza: se añadieron +165.000 puestos de trabajo (~70.000 esp). Las solicitudes semanales de desempleo cayeron hasta 189.000.
- Esta semana, tendremos como dato más relevante el IPC de octubre en Estados Unidos.

Renta variable

- Fuerte divergencia geográfica. El Nikkei 225 fue el índice más penalizado, con una caída del -9,25%, arrastrado por el desplome tecnológico global. En EE.UU., el S&P 500 retrocedió un -2,68% y el Nasdaq 100 un -4,91%, con el jueves como jornada clave: el índice tecnológico cayó un -6,4% en una sola sesión. En Europa, el comportamiento fue más robusto: el IBEX 35 destacó con una subida del +3,85% gracias en gran parte al sector financiero, el Eurostoxx 50 avanzó un +0,65% y el DAX cerró prácticamente plano.

Renta fija

- Los tipos soberanos retrocedieron en todas las geografías durante la semana, en un movimiento de huida hacia la calidad impulsado por el desplome tecnológico del jueves. El bono del Tesoro estadounidense a 10Y cerró en el 4,86% (−7 pb), mientras que el 2Y se situó en el 4,51% (−8 pb), manteniendo una curva con pendiente ligeramente positiva de ~35 pb. En Alemania, el Bund a 10Y cedió hasta el 3,25% (−6,90 pb) y el 2Y al 2,99% (−5 pb). En crédito, los diferenciales europeos se estrecharon con fuerza: el HY europeo comprimió -15 pb y el IG europeo -3,25 pb. En EE.UU., el IG y el HY se quedaban prácticamente planos.

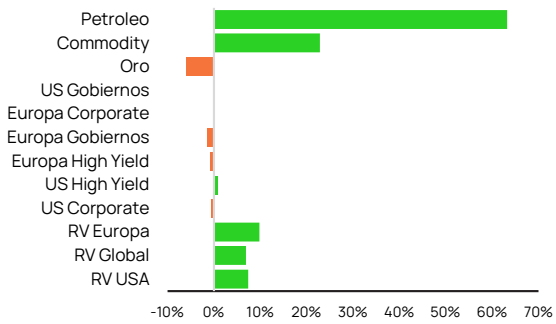
Materias primas y divisas

- El Brent cayó un -13,32% en la semana hasta 98,32$/barril (desde 117,64 dólares), impulsados por las esperanzas de un alto el fuego en el conflicto entre EE.UU e Irán. El oro, por el contrario, se revalorizó un +5,0% hasta 4.070 $/onza, beneficiándose de la demanda de activos refugio.
- En cuanto a divisas, los movimientos semanales fueron contenidos: el EUR/USD se depreciaba un -0,17%, y el USD/JPY se apreció un +0,60%.

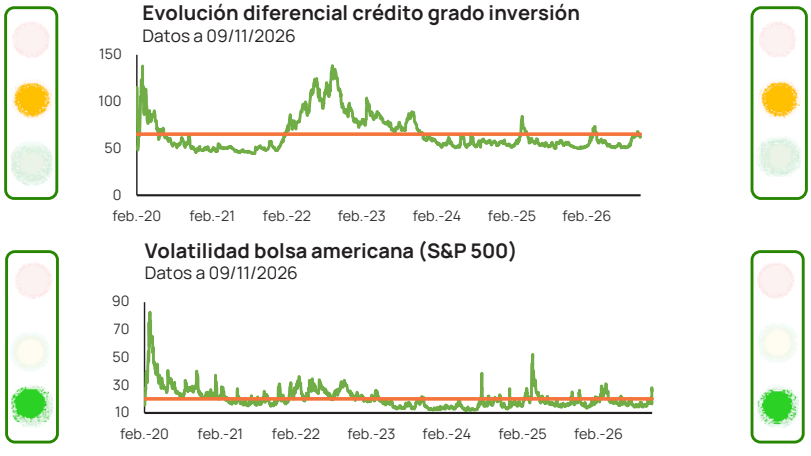
Agenda semanal

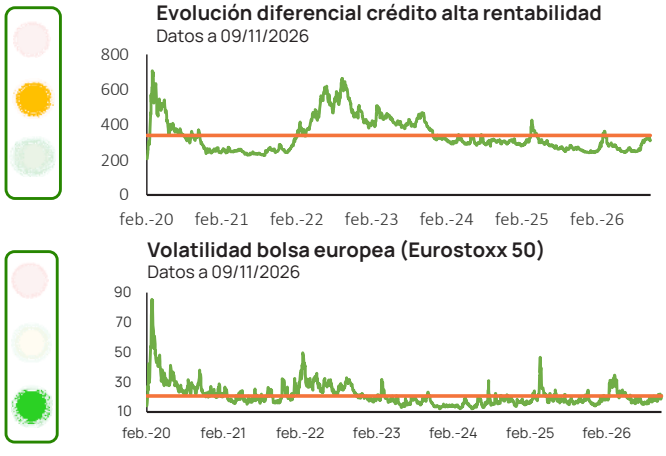
Fecha	País	Dato	Periodo	Dato	Anterior
Lun.	China	IPC (a/a)	Octubre	-	0,9%
Mie.	USA	IPC (a/a)	Octubre	-	3,7%
	USA	IPC subyacente (a/a)	Octubre	-	2,6%
Jue.	Euro	PIB (a/a)	3T	-	1,4%
Vie.	Euro	PIB (a/a)	3T	-	1,3%
	Euro	PIB (t/t)	3T	-	0,4%
	USA	IPP (m/m)	Octubre	-	1,3%
	USA	IPP subyacente (m/m)	Octubre	-	0,7%

Evolución anual principales activos



Indicadores de sentimiento de mercado





Tendencia negativa Tendencia neutral Tendencia positiva

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

Key notes
Comentario semanal

Unicaja Asset Management

Lunes, 09 de noviembre de 2026

Indicadores macroeconómicos

PIB EE.UU. (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
02/10/2026	2,2%	1,5%	1,5%



PIB Zona Euro (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
07/09/2026	0,6%	0,4%	-0,2%



IPC EE.UU. (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
14/10/2026	3,6%	3,7%	3,4%



IPC Zona Euro (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
04/11/2026	4,0%	4,0%	3,8%



Tendencia negativa Tendencia neutral Tendencia positiva

Información de mercado

Índices	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
Euro Stoxx 50	6.170	-0,98%	0,64%	0,64%	6,55%	9,97%
Dax	25.820	-1,92%	0,01%	0,01%	5,43%	8,79%
Ibex 35	19.370	-0,60%	3,84%	3,84%	11,91%	20,17%
CAC 40	8.139	-0,81%	2,13%	2,13%	-0,13%	2,19%
FTSE MIB	50.053	-0,90%	1,12%	1,12%	11,37%	16,22%
FTSE 100	10.674	-1,01%	-0,52%	-0,52%	7,48%	9,64%
Stoxx 600	648	-1,00%	0,24%	0,24%	9,48%	14,16%
S&P 500	7.377	0,31%	-2,68%	-2,68%	7,76%	9,77%
Nasdaq	24.579	1,09%	-3,37%	-3,37%	5,75%	6,62%
Dow Jones	51.286	-0,46%	-0,94%	-0,94%	6,70%	9,32%
Nikkei 225	57.435	-5,96%	-9,25%	-9,25%	14,09%	12,87%
Hang Seng	24.482	-1,27%	5,10%	5,10%	-4,48%	-7,57%

Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	4,51%	4,46%	4,59%	4,77%	3,48%	3,56%
Alemania (2 años)	2,99%	2,97%	3,04%	3,05%	2,12%	1,99%
EE.UU. (5 años)	4,65%	4,61%	4,72%	5,03%	3,73%	3,68%
Alemania (5 años)	3,07%	3,05%	3,13%	3,22%	2,45%	2,25%
EE.UU. (10 años)	4,86%	4,84%	4,93%	5,29%	4,17%	4,08%
Alemania (10 años)	3,25%	3,24%	3,32%	3,47%	2,85%	2,65%

Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	90,83	0,34%	-12,76%	-12,76%	58,19%	52,84%
Brent	98,32	0,03%	-16,42%	-16,42%	61,58%	55,13%
Oro	4.074,90	-0,94%	4,51%	4,51%	-6,13%	2,10%

Divisas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1157	-0,76%	-0,27%	-0,27%	-5,29%	-3,55%
EUR / GBP	0,84	0,03%	0,05%	0,05%	-4,54%	-5,15%
EUR / CHF	0,91	-0,26%	-0,56%	-0,56%	-1,66%	-1,89%
EUR / JPY	176,33	-0,34%	0,50%	0,50%	-3,92%	-0,10%

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

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Lunes, 09 de noviembre 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.