Key notes
Comentario semanal

Unicaja Asset Management

Lunes, 16 de noviembre de 2026

Contexto de mercado

- La semana estuvo dominada por varias circunstancias. El dato de inflación subyacente de EE.UU. de octubre, una décima mas alta de los esperado, que desencadenó declaraciones agresivas de múltiples funcionarios de la Fed. En el plano comercial vuelve la retórica sobre los aranceles, China extendió la pausa sobre el arancel adicional del 24% a las importaciones estadounidenses hasta enero, mientras Trump amenazó con doblar inmediatamente los aranceles a México por las caravanas migrantes. Destacar la salida de Jensen Huang de Nvidia.
- En EE.UU, el IPC subyacente de octubre avanzó un +0,3% mensual, superando las estimaciones por tercer mes consecutivo. En Europa, el PIB de la eurozona del tercer trimestre se confirmó en +0,4% trimestral (+1,3% interanual), desacelerando desde el +0,6% del segundo trimestre, con Francia registrando una contracción del -0,1% trimestral. Por su parte, el IPC de la eurozona de octubre aceleró al 4% interanual, el nivel más alto desde septiembre de 2023.
- Esta semana, publicación de las actas de la Reserva Federal, IPC en la Eurozona y en el Reino Unido en donde no se esperan cambios. Atentos a los datos de confianza industrial en Alemania , ZEW, y al índice de confianza de la Universidad de Michigan.

Renta variable

- La renta variable global registró ganancias generalizadas durante la semana, con todos los índices principales en positivo. A cierre del mercado europeo, el Nasdaq 100 subió un +2,70%, recuperándose de la volatilidad provocada por la salida de Huang de Nvidia, gracias a la fuerte demanda en la OPV de Anthropic y un trimestre excepcional de OpenAI. En Europa, el Eurostoxx 50 subió un +3,51% y el IBEX 35 un +3,36%, con el sector bancario destacando. El S&P 500 ganó un +1,90%, con industriales y energía como sectores líderes. La claridad política tras las elecciones de mitad de mandato actuó como catalizador durante los primeros días de la semana.

Renta fija

- Los mercados de deuda soberana sufrieron una de sus peores semanas del año, con ventas masivas impulsadas por el dato de inflación estadounidense más negativo de lo esperado y el tono agresivo de varios miembros de la Fed. El bono del Tesoro a 10 años cerró en el 5,13% (+27pb en la semana. El bono a 2 años se situó en el 4,85% (+33 pb), con la curva mostrando un ligero aplanamiento (el tramo corto subió más que el largo). En Europa, el Bund alemán a 10 años avanzó 13 pb hasta el 3,383%, más por efecto contagio, con el 2 años en el 3,13%. En crédito, los diferenciales se estrecharon a pesar del repunte de tipos, reflejando el apetito por el riesgo.

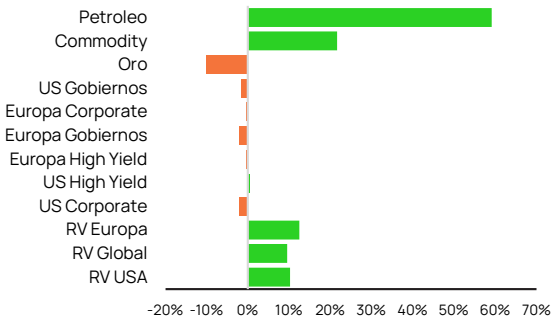
Materias primas y divisas

- El petróleo retrocedió durante la semana tras el informe mensual de la AIE, que señaló que el mercado global de crudo retornará a superávit en el cuarto trimestre, al recuperarse las exportaciones del Golfo Pérsico. El Brent cerró en 95,9 dólares. El oro cayó un -4,8% hasta los 3.875 dólares por onza.
- En divisas, el dólar se apreció frente a la mayoría de sus pares, el EUR/USD retrocedió hasta 1,103 y el USD/JPY subió hasta los 159,87, ante las expectativas de mayor divergencia de política monetaria.

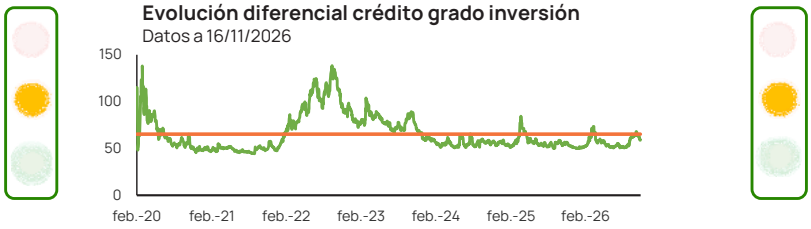
Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato	Anterior
Lun.	Japón	PIB (a/a)	3T	-	1,4%
	Euro	Producción industrial (m/m)	Septiembre	-	-0,5%
Mar.	Euro	ZEW	Noviembre	-	18,5
	USA	Ventas minoristas (m/m)	Octubre	-	0,8%
	USA	Producción industrial (a/a)	Octubre	-	2,3%
Mie.	UK	IPC (a/a)	Octubre	-	3,5%
	Euro	IPC (a/a)	Octubre	-	3,8%
	Euro	IPC subyacente (a/a)	Octubre	-	2,5%
Vie.	USA	Conf. Cons. U. Michigan	Noviembre	-	48

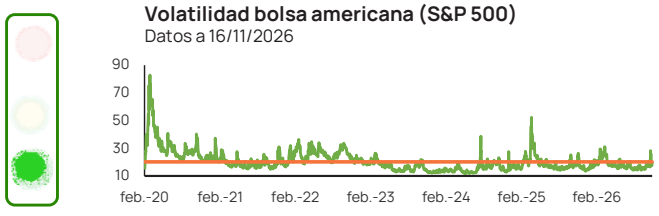
Evolución anual principales activos

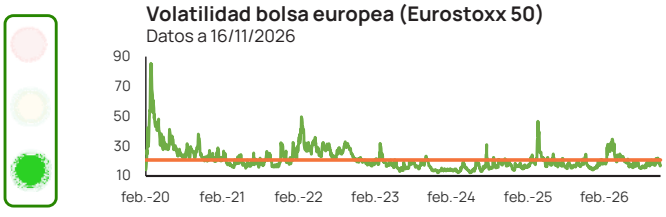


Indicadores de sentimiento de mercado









Tendencia negativa Tendencia neutral Tendencia positiva

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

Key notes
Comentario semanal

Unicaja Asset Management

Lunes, 16 de noviembre de 2026

Indicadores macroeconómicos

PIB EE.UU. (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
29/10/2026	3,4%	3,2%	2,2%



PIB Zona Euro (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
13/11/2026	0,4%	0,4%	0,6%



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	6.387	-0,19%	3,51%	4,17%	10,28%	11,22%
Dax	26.750	-0,08%	3,60%	3,61%	9,23%	11,27%
Ibex 35	20.020	0,27%	3,36%	7,33%	15,67%	20,77%
CAC 40	8.369	0,09%	2,82%	5,01%	2,69%	1,66%
FTSE MIB	51.859	0,10%	3,61%	4,76%	15,38%	15,87%
FTSE 100	10.903	0,36%	2,14%	1,61%	9,78%	11,16%
Stoxx 600	664	0,02%	2,44%	2,69%	12,15%	14,37%
S&P 500	7.562	-0,40%	2,51%	-0,24%	10,46%	12,23%
Nasdaq	25.136	-0,91%	2,27%	-1,18%	8,15%	9,91%
Dow Jones	52.348	0,10%	2,07%	1,12%	8,91%	10,30%
Nikkei 225	61.142	0,53%	6,46%	-3,39%	21,46%	19,23%
Hang Seng	23.638	-1,55%	-3,45%	1,47%	-7,78%	-12,69%

Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	4,84%	4,88%	4,51%	4,80%	3,48%	3,59%
Alemania (2 años)	3,12%	3,14%	2,99%	3,13%	2,12%	2,03%
EE.UU. (5 años)	4,96%	4,97%	4,65%	4,99%	3,73%	3,71%
Alemania (5 años)	3,20%	3,19%	3,07%	3,25%	2,45%	2,29%
EE.UU. (10 años)	5,14%	5,13%	4,86%	5,19%	4,17%	4,12%
Alemania (10 años)	3,38%	3,35%	3,25%	3,47%	2,85%	2,69%

Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	88,56	-0,20%	-2,50%	-14,94%	54,23%	50,89%
Brent	95,84	0,02%	-2,52%	-18,53%	57,50%	52,10%
Oro	3.886,30	0,03%	-4,63%	-0,32%	-10,48%	-7,35%

Divisas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1037	-0,29%	-1,07%	-1,34%	-6,31%	-5,31%
EUR / GBP	0,84	-0,10%	-0,01%	0,04%	-4,55%	-5,45%
EUR / CHF	0,92	0,21%	1,29%	0,73%	-0,39%	0,29%
EUR / JPY	175,94	-0,32%	-0,22%	0,27%	-4,14%	-1,98%

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

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Lunes, 16 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.