Key notes
Comentario semanal

Unicaja Asset Management

Lunes, 23 de noviembre de 2026

Contexto de mercado

- Semana marcada por la parte geopolítica una vez más y desempeño en sectores como tecnología. Por la parte geopolítica, seguimos con ataques en el estrecho de Ormuz con impacto en buques petroleros y en puertos. Destacar la cumbre que se celebró en Shenzhen el jueves donde pudimos ver una reunión trilateral Trump-Xi-Putin donde acordaron temas como la oferta global de combustibles o los conflictos abiertos actualmente en Irán y Ucrania, aunque no se produjeron avances concretos al termino de la cumbre. Todo esto dentro de una tregua comercial entre Estados Unidos y china que vence el 10 de enero.
- En Europa y Reino Unido tuvimos datos de IPC situándose para la eurozona en el 4% anual y en Reino Unido en el 3,6%, ambos sin sorpresas y en línea con lo esperado. En Alemania, el ZEW alemán situó el sentimiento económico mejor de lo esperado en 35,6 vs 28,8 de lo esperado y superior al anterior. En Estados Unidos conocimos datos del índice de confianza de la U. de Michigan que se situó en 51,5 prácticamente igual que lo esperado.
- Para esta semana, conoceremos el acta de la reunión del BCE de octubre, datos de inflación en Francia y España. En Estados Unidos la semana estará marcada por el día de acción de gracias adelantando el dato del PIB al miércoles.

Renta variable

- Pérdidas generalizadas en renta variable durante la semana con todos sus índices en terreno negativo. El Nasdaq fue el índice que registró una mayor caída -8,6% con una fuerte corrección en los semiconductores y un S&P que cedía también con fuerza (-7%), en una semana arrastrado por el sector tecnológico donde conocimos los resultados por parte de Nvidia y tuvimos la IPO de Anthropic. En Europa, el Eurostoxx 50 cedía -6,97% arrastrado también por la parte tecnológica y el Ibex tuvo un comportamiento negativo, aunque más resiliente -5,73%. En la parte asiática, el Nikkei retrocedía también con fuerza -7,7% siendo el peor comportamiento en Asia.

Renta fija

- Los rendimientos de los bonos soberanos cayeron de forma generalizada a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos encontramos los mayores estrechamientos con un tramo largo del 10y -20pb hasta situarse por debajo del 5% en el 4,93%, un tramo corto de treasury 2y que cedía de manera similar -19pb hasta el 4,65%. En Europa, tono similar, aunque con estrechamientos más moderados. el Bund alemán a 10 años cayó -7,3 pb hasta el 3,3% y el de 2 años -6,7 pb hasta el 3,05%, con un movimiento paralelo. El bono español a 10 años cedió -3,1 pb hasta el 3,9%, con el diferencial frente al Bund estrechándose hasta aproximadamente 60 pb.

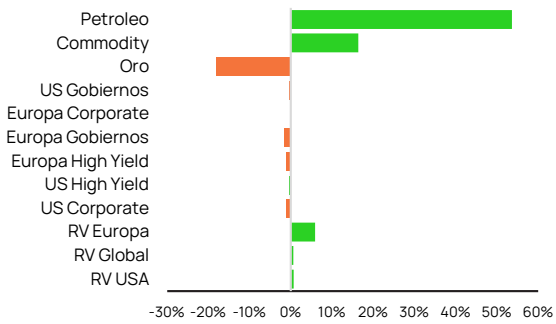
Materias primas y divisas

- El petróleo retrocedió pese a la escalada de Ormuz cediendo -3,8% en la semana tras la reunión trilateral en China y las declaraciones de AIE que confirma que la oferta del crudo supera a la demanda. El oro fue el activo con peor desempeño cediendo -9,43% hasta los 3518 $/oz-
- El dólar estadounidense se apreció moderadamente con un par EUR/USD que retrocedía hasta el 1,096. En Asia, el yen japones se apreció también levemente hasta situar el par con el dólar en 158,72 (-0,62% semanal).

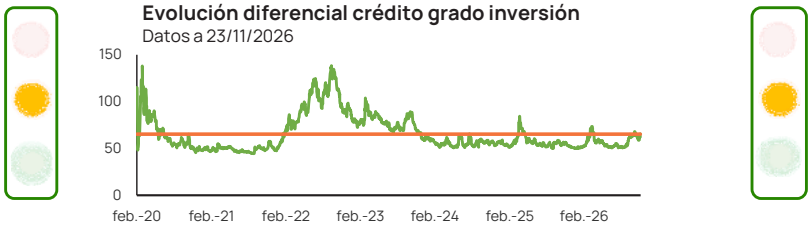
Agenda semanal

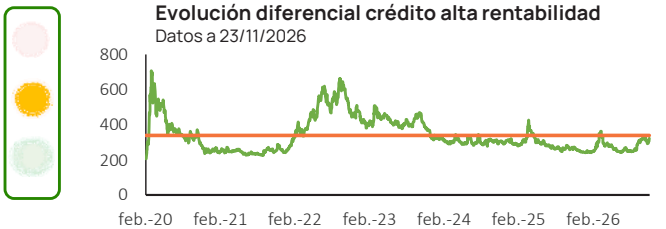
Fecha	País	Dato	Periodo	Dato	Anterior
Lun.	Euro	PMI manufacturero	Noviembre	-	52,7
	Euro	PMI servicios	Noviembre	-	51,4
	UK	PMI compuesto	Noviembre	-	52,9
	UK	PMI servicios	Noviembre	-	52,8
	USA	PMI servicios	Noviembre	-	56,1
	USA	PMI manufacturero	Noviembre	-	54,9
Mar.	Japón	PMI servicios	Noviembre	-	51,7
	USA	Confianza del consumidor	Noviembre	-	91,7
Mie.	USA	PIB (t/t)	3T	-	2,2%
	USA	Indice de precios PCE	Octubre	-	3,6%

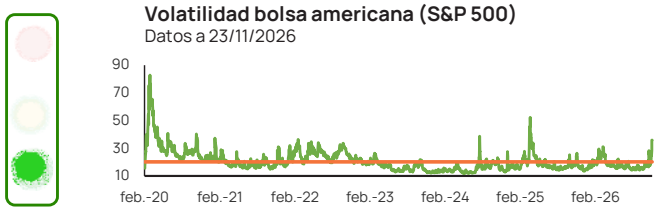
Evolución anual principales activos

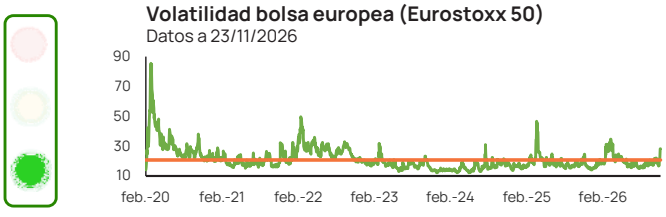


Indicadores de sentimiento de mercado









Tendencia negativa Tendencia neutral Tendencia positiva

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

Key notes
Comentario semanal

Unicaja Asset Management

Lunes, 23 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
18/11/2026	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	5.942	-2,81%	-6,97%	-3,09%	2,60%	6,68%
Dax	24.803	-2,60%	-7,28%	-3,93%	1,28%	6,55%
Ibex 35	18.873	-1,63%	-5,73%	1,18%	9,04%	18,04%
CAC 40	7.928	-1,89%	-5,27%	-0,52%	-2,72%	-0,67%
FTSE MIB	48.704	-2,48%	-6,08%	-1,61%	8,36%	13,48%
FTSE 100	10.346	-1,02%	-5,10%	-3,57%	4,18%	8,59%
Stoxx 600	626	-2,00%	-5,80%	-3,26%	5,65%	10,94%
S&P 500	6.910	-3,70%	-8,61%	-8,83%	0,95%	5,68%
Nasdaq	22.618	-5,28%	-10,02%	-11,08%	-2,69%	2,44%
Dow Jones	48.147	-1,93%	-8,02%	-7,00%	0,17%	5,23%
Nikkei 225	56.437	-5,06%	-7,70%	-10,83%	12,11%	13,27%
Hang Seng	22.411	-1,89%	-5,19%	-3,79%	-12,56%	-13,26%

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, 23 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.