



 ASOCIACIÓN ESPAÑOLA
DE CONTRIBUYENTES

Incertidumbre económica global: Mercados a la baja y políticas intervencionistas en la mira

Estrategias de Inversión
21/11/2025

Mercados Financieros en Terreno Negativo

Los futuros del Euro Stoxx 50, el índice alemán DAX y el británico FTSE 100 amanecieron con fuertes caídas, reflejando una tendencia global de aversión al riesgo. Los futuros del Euro Stoxx 50 bajaban 81 puntos, un 1,45%, los del índice alemán DAX bajaban 340

puntos, un 1,46%, y los del británico FTSE 100 bajaban 97 puntos, un 1,01% a las 0600 GMT.

Este descenso se produce tras una jornada asiática marcada por la incertidumbre sobre la política monetaria de la Reserva Federal estadounidense, a pesar de los resultados positivos de empresas como Nvidia. Los precios del petróleo también sufrieron una caída, alimentada por las conversaciones sobre un posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania, aunque la incertidumbre sobre los tipos de interés limitó el apetito por el riesgo.

Agenda Macroeconómica y Movimientos Empresariales

La agenda macroeconómica del día incluye la publicación de los PMIs compuestos de la Eurozona, Alemania, Francia y Estados Unidos, así como las ventas minoristas de Reino Unido y el IPC de Japón.

En el ámbito empresarial, BBVA planea destinar más de 5.000 millones de euros de exceso de capital al accionista, según informa El Economista. Santander ha nombrado a Iñaki Peralta como CEO de su mayor aseguradora (Expansión). Telefónica enfrenta dificultades en la adjudicación del mega contrato de ciberseguridad para el Estado (Expansión), mientras que Repsol crea una nueva sociedad para pujar por las exploraciones de petróleo en Libia (El Confidencial).

Otras noticias relevantes incluyen la ampliación de capital de Cox

Energy (Reuters), la renovación de concesiones de Iberdrola en Brasil (El Economista), la amortización anticipada de valores por parte de Bankinter (Reuters), y el dividendo flexible de Ferrovial (Reuters). Acciona, por su parte, se enfrenta a la limitación de información a inversores sobre los informes de la UCO (Cinco Días).

Telefónica y la UEFA han firmado un acuerdo por los derechos de retransmisión de cuatro temporadas por 1.460 millones de euros por temporada (Reuters). Digi se plantea que los inversores particulares puedan participar en su salida a Bolsa (Cinco Días). Celsa refinanciará toda la deuda y espera entrar en beneficios en 2026 (El Economista). Ortega compra un edificio de oficinas en Canadá por 700 millones (Expansión). Línea Directa pagará un dividendo bruto de 0,0138 euros por acción el 5 de diciembre (Reuters). Grupo San José obtiene un beneficio neto de 1.150 millones de euros a nueve meses (Reuters).

Geopolítica y Políticas Económicas

El presidente de Ucrania, Volodímir Zelenski, ha manifestado su disposición a colaborar con Washington en un plan para poner fin a la guerra, mientras que los aliados europeos se muestran reacios a realizar concesiones a Rusia (Reuters).

En Japón, el gabinete de la primera ministra Sanae Takaichi ha aprobado un paquete de estímulo económico de 21,3 billones de yenes (135.400 millones de dólares) (Reuters).

La Reserva Federal estadounidense debate la estabilidad de los

mercados financieros y la conveniencia de seguir bajando los tipos de interés (Reuters).

La Unión Europea está dispuesta a participar directamente en proyectos australianos relacionados con minerales críticos (Reuters).

Apunte Jurídico: La participación directa de la Unión Europea en proyectos de minerales críticos en Australia, si bien busca asegurar el suministro de recursos estratégicos, debe enmarcarse dentro de las competencias que le han sido atribuidas por los Estados miembros. La política comercial común, aunque amplia, no permite una intervención ilimitada en la economía de otros países, debiendo respetar los acuerdos internacionales y los principios de libre mercado. La justificación de esta intervención debe basarse en un interés público legítimo y proporcional al impacto que pueda tener en la autonomía estratégica de la UE.