

Lunes, 02 de febrero de 2026

Contexto de mercado

- Nueva semana de tensiones geopolíticas (amenazas de EEUU a Irán), presiones tarifarias (de EEUU a Corea del Sur y Canadá) y conversaciones telefónicas (Trump con Sheinbaum, presionando a Cuba), que han apoyado una fuerte revalorización de las materias primas, en un contexto de marcada inestabilidad del USD.
- En EEUU, la Reserva Federal mantuvo los tipos sin cambios en el rango 3,50-3,75%, con un tono algo más constructivo sobre la economía, reiterando Powell su compromiso con la independencia del banco central. La confianza del consumidor USA se situaba en su nivel más bajo desde 2014, con la inflación mayorista subiendo un 3%, frente al 2,8% esperado. En Europa, el crecimiento del PIB en el 4T25 se situaba en el 1,3% (vs. 1,4% previo), con las expectativas de inflación del BCE repuntando una décima a 3 años, hasta el 2,6%, estables en el 2,8% a 1 año.
- Esta semana, en EEUU, destaca el dato de empleo (vie.), junto con indicadores de confianza empresarial (lun.-mié.), mientras en Europa tendremos las reuniones del BoE y el BCE (jue.), así como los datos de inflación (mié.).

Renta variable

- La publicación de resultados ha traído los titulares a la bolsa, destacando el -11% de Microsoft castigada por el incremento en el capex, compensado por la buena evolución de Meta o Tesla, cerrando los índices la semana con un comportamiento ligeramente positivo en USA (+0,4% para el S&P500) y mixto en Europa. Frente a un Eurostoxx sin cambios (apoyado en utilities y energía, castigado por tecnología), el Ibex35 repunta un +1,9%, impulsado por los beneficios récord de Caixabank (que empujan al sector bancario en su conjunto), mientras el DAX se deja un -1,4%, lastrado por la decepción en los resultados de SAP (-16%).

Renta fija

- Semana positiva para la curva soberana europea (2,84% vs. 2,91% en el 10Yr de Alemania), mientras en Estados Unidos hemos tenido un movimiento de aumento de pendiente (10Yr en el 4,25% vs. 4,23%, con el 2Yr pasando del 3,59% al 3,54%), a la espera del impacto que pueda tener la elección de Kevin Warsh como nuevo Presidente de la Fed, el candidato con el perfil menos acomodaticio de la lista que manejaba D. Trump.
- En crédito, a pesar del ruido, semana positiva, destacando los activos de capital, liderando las alzas los híbridos y subordinados financieros, con un nuevo repunte de la actividad en primario.

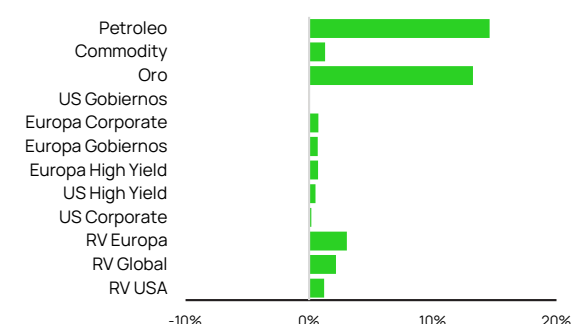
Materias primas y divisas

- En materias primas, las tensiones con Irán han impulsado la cotización del petróleo, con un alza semanal del +7,5%, cerrando el Brent en 70,8\$/barril. El oro cierra la semana por debajo de los 5.000\$/onza, tras corregir un -11% desde los máximos del jueves (5.586\$/onza), cayendo la plata un -23% desde sus máximos.
- Por la parte de divisas, el dólar se ha depreciado nuevamente (-0,80%), si bien tras alcanzar el miércoles 1,208€/\$, cierra la semana en el 1,189€/\$, apoyado en el nuevo presidente de la Fed.

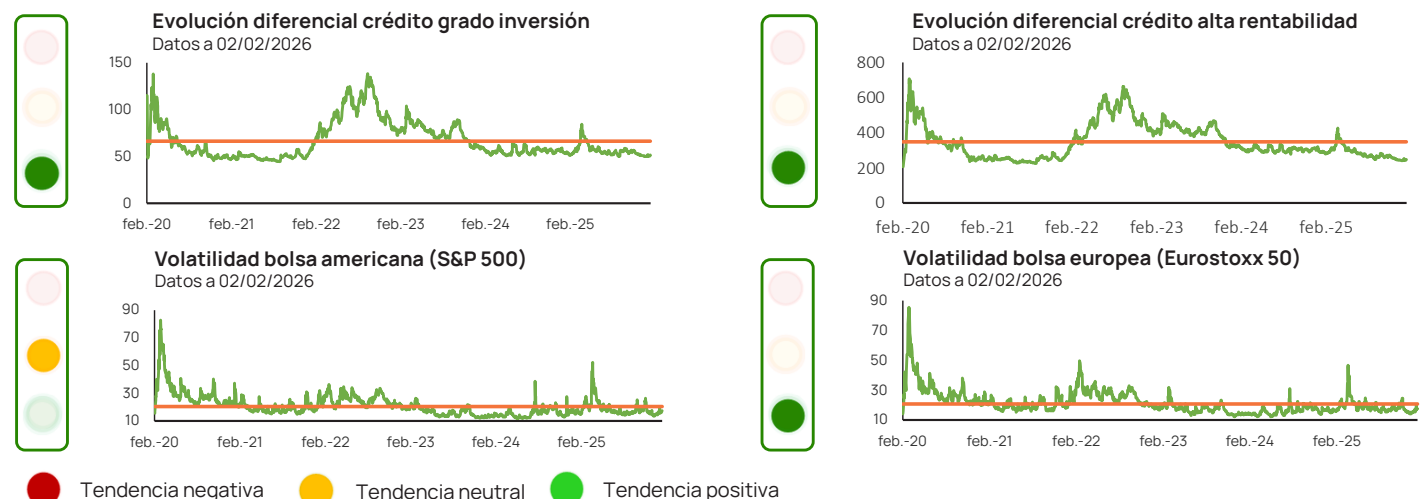
Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato Anterior
Lun.	Euro	PMI manufacturero (m/m)	Enero	- 48,8
	USA	PMI manufacturero (m/m)	Enero	- 51,8
Mie.	Euro	PMI servicios (m/m)	Enero	- 52,4
	Euro	IPC (a/a)	Enero	- 1,90%
	Euro	IPC subyacente (a/a)	Enero	- 2,30%
	USA	PMI servicios (m/m)	Enero	- 52,5
Jue.	UK	Decisión tipos de interés	Febrero	- 3,75%
	Euro	Decisión tipos de interés	Febrero	- 2,15%
Vie.	USA	Nóminas no agrícolas	Enero	- 50k

Evolución anual principales activos



Indicadores de sentimiento de mercado




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


Lunes, 02 de febrero de 2026

Indicadores macroeconómicos

PIB EE.UU. (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior	
22/01/2026	4,4%	4,3%	3,8%	


PIB Zona Euro (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior	
30/01/2026	0,3%	0,2%	0,3%	

IPC EE.UU. (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior	
13/01/2026	2,7%	2,7%	2,7%	

IPC Zona Euro (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior	
19/01/2026	1,9%	2,0%	2,0%	

 Tendencia negativa
  Tendencia neutral
  Tendencia positiva

Información de mercado

Índices	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
Euro Stoxx 50	5.948	0,95%	-0,01%	2,70%	2,70%	12,60%
Dax	24.539	0,94%	-1,45%	0,20%	0,20%	12,94%
Ibex 35	17.881	1,66%	1,92%	3,31%	3,31%	43,97%
CAC 40	8.127	0,68%	-0,20%	-0,28%	-0,28%	2,33%
FTSE MIB	45.527	1,00%	1,55%	1,30%	1,30%	24,97%
FTSE 100	10.224	0,51%	0,79%	2,94%	2,94%	18,23%
Stoxx 600	611	0,64%	0,44%	3,18%	3,18%	13,39%
S&P 500	6.939	-0,43%	0,34%	1,37%	1,37%	14,29%
Nasdaq	23.462	-0,94%	-0,17%	0,95%	0,95%	19,21%
Dow Jones	48.892	-0,36%	-0,42%	1,73%	1,73%	8,94%
Nikkei 225	53.323	-0,10%	-0,97%	5,93%	5,93%	34,95%
Hang Seng	27.387	-2,08%	2,38%	6,85%	6,85%	35,41%

Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	3,52%	3,56%	3,60%	3,48%	3,48%	4,21%
Alemania (2 años)	2,09%	2,08%	2,13%	2,12%	2,12%	2,20%
EE.UU. (5 años)	3,79%	3,82%	3,83%	3,73%	3,73%	4,32%
Alemania (5 años)	2,42%	2,42%	2,50%	2,45%	2,45%	2,31%
EE.UU. (10 años)	4,24%	4,23%	4,23%	4,17%	4,17%	4,52%
Alemania (10 años)	2,84%	2,84%	2,91%	2,85%	2,85%	2,52%

Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	65,21	-0,32%	6,78%	13,57%	13,57%	-10,34%
Brent	70,69	-0,03%	7,30%	16,17%	16,17%	-8,04%
Oro	4713,90	-11,37%	-5,34%	8,59%	8,59%	66,98%

Dívidas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1893	-0,70%	0,45%	0,96%	0,96%	13,81%
EUR / GBP	0,87	0,01%	-0,09%	-0,80%	-0,80%	3,52%
EUR / CHF	0,91	0,02%	-0,85%	-1,42%	-1,42%	-3,28%
EUR / JPY	183,15	0,27%	-0,34%	-0,21%	-0,21%	14,30%

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

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Lunes, 02 de febrero 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.