

Lunes, 23 de febrero de 2026

Contexto de mercado

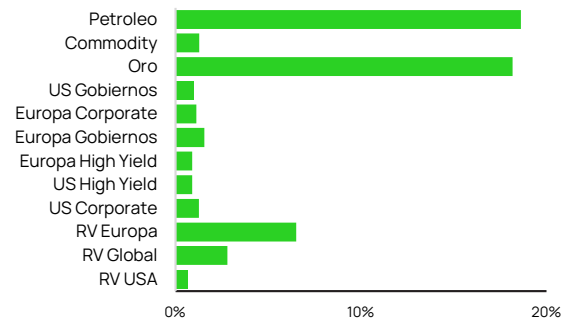
- Datos macro más relevantes, por el lado americano, peor a lo estimado, con un PIB 4T25 en el +1,4% vs +2,8% esp, con el PCE en +2,9% vs +2,8% esp y la subyacente en +3% vs +2,9%, y un PMI Compuesto desacelerando más de lo previsto. En Europa, el Zew Alemán arrojaba un saldo mixto, expectativas caían, pero la situación actual mejoraba y el PMI Compuesto mejoraba por encima de lo esperado.
- En EE.UU, el Tribunal Supremo emitió el viernes un fallo histórico (6-3) contra los aranceles de Trump, declarándolos ilegales. No tardó el presidente de EEUU en anunciar un arancel global del 10% bajo el amparo de otra ley.
- Durante la semana Irán presionaba en las negociaciones con EEUU al cerrar parcialmente el estrecho de Ormuz por maniobras militares, y las actas de la FED sorprendían no ya por opiniones divididas, si no porque incluso algunos miembros alegaban la posibilidad de subir tipos de interés.
- Esta semana, pedidos de bienes duraderos en EEUU, inflación alemana y resultados empresariales (NVIDIA el miércoles

Renta variable	El S&P500 recuperaba un +1,07% semanal (-0,43% en el mes), aportando principalmente servicios de comunicación, industriales, consumo discrecional y financieras. El Nasdaq100 también recuperaba un +1,13% (-2,11% mes). El Eurostoxx 50, subía con fuerza en la semana, con un +2,44%, siendo los bancos, aseguradoras y el sector inmobiliario los que más contribuyeron a la subida (Ibex +2,91%). En Asia, el Nikkei se mantenía plano, y con China continental cerrado durante toda la semana, el Hang Seng (Hong Kong) sumaba al retroceso de febrero un -0,58% adicional.
Renta fija	Ligero aplanamiento de las curvas soberanas americana y europea, la tensión geopolítica hizo que no se notarán demasiado los malos datos macro americanos. El soberano a 10Y USA, ampliaba +3,6 pb hasta el 4,08%, el 2Y ampliaba más, +7 pb hasta 3,48% (actas FED). El soberano alemán a 10Y estrechaba ligeramente, -1,70pb hasta el 2,74% y el 2Y ampliaba 1,70pb hasta el 2,05%. El crédito derivado europeo se mantuvo plano tanto en grado de inversión como alto rendimiento, y el americano estrechaba -0,85pb en IG y -2,64%pb en HY.
Materias primas y divisas	- El Brent cerraba con una subida del +5,92%, llegando hasta 71,76 \$/barril, en respuesta a los temores de un ataque de EEUU a Irán y lo que ocurra con el estrecho de Ormuz. El oro sube un +1,30% hasta los 5107 \$/onza y continúa recuperándose de la fuerte corrección a inicios de mes. - El dólar se apreciaba ante cambios en las expectativas de bajadas de tipos hasta los 1,1784€//\$ y 155,05 YEN/\$.

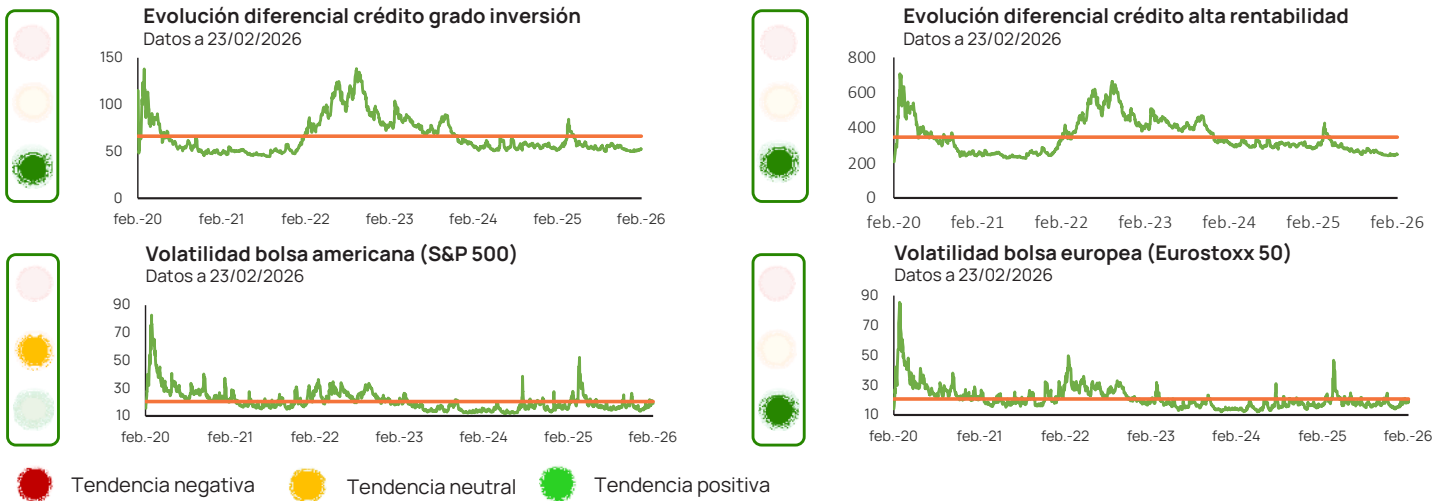
Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato Anterior
Lun.	USA	Pedidos de fábrica (m/m)	Diciembre	- 2,7%
Mar.	USA	Confianza del consumidor	Febrero	- 84,5
Me.	Japón	IPC subyacente (a/a)	Enero	- 1,9%
	Euro	IPC subyacente (a/a)	Enero	- 2,2%
	Euro	IPC general (a/a)	Enero	- 1,7%
Vie.	Japón	Producción industrial	Enero	- -0,1%
	USA	IPP (m/m)	Enero	- 0,5%
	USA	IPP subyacente (m/m)	Enero	- 0,7%

Evolución anual principales activos



Indicadores de sentimiento de mercado



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

Lunes, 23 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	
13/02/2026	0,3%	0,3%	0,3%	

IPC EE.UU. (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior	
13/02/2026	2,4%	2,5%	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	6131	1,18%	2,44%	3,09%	5,87%	12,27%
Dax	25.261	0,87%	1,39%	2,94%	3,15%	13,20%
Ibex 35	18.186	0,94%	2,91%	1,71%	5,07%	40,25%
CAC 40	8515	1,39%	2,45%	4,79%	4,49%	4,84%
FTSE MIB	46.473	1,48%	2,29%	2,08%	3,40%	21,50%
FTSE 100	10.687	0,56%	2,30%	4,53%	7,61%	23,36%
Stoxx 600	631	0,84%	2,08%	3,20%	6,48%	14,44%
S&P 500	6.910	0,69%	1,07%	-0,43%	0,94%	12,95%
Nasdaq	22.886	0,90%	1,51%	-2,45%	-1,53%	14,65%
Dow Jones	49.626	0,47%	0,25%	1,50%	3,25%	12,34%
Nikkei 225	56.826	-1,12%	-0,20%	6,57%	12,88%	46,92%
Hang Seng	2.6413	-1,10%	-0,58%	-3,56%	3,05%	16,99%

Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	3,48%	3,46%	3,41%	3,59%	3,48%	4,27%
Alemania (2 años)	2,05%	2,05%	2,04%	2,09%	2,12%	2,15%
EE.UU. (5 años)	3,65%	3,64%	3,61%	3,83%	3,73%	4,35%
Alemania (5 años)	2,34%	2,33%	2,34%	2,46%	2,45%	2,30%
EE.UU. (10 años)	4,09%	4,07%	4,05%	4,24%	4,17%	4,51%
Alemania (10 años)	2,74%	2,74%	2,75%	2,88%	2,85%	2,53%

Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	66,39	-0,06%	5,57%	1,81%	15,62%	-8,52%
Brent	71,76	0,14%	5,92%	1,51%	17,93%	-6,17%
Oro	5.059,30	1,68%	0,74%	7,33%	16,54%	72,09%

Dívidas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1793	0,14%	-0,76%	-0,84%	0,11%	12,18%
EUR / GBP	0,87	-0,12%	0,40%	0,72%	-0,09%	5,39%
EUR / CHF	0,91	0,09%	0,25%	-0,15%	-1,57%	-3,07%
EUR / JPY	182,62	0,18%	0,86%	-0,29%	-0,50%	16,27%

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

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Lunes, 23 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.