

Lunes, 02 de marzo de 2026

Contexto de mercado

- Empezamos la semana con la noticia sobre la decisión del Tribunal Supremo estadounidense declarando como ilegales la mayoría de los aranceles impuestos por Trump. Tras el fallo, la Administración activó rápidamente un arancel base a todos los países del 15%. Posteriormente, tuvimos el discurso de Trump ante el Congreso -el más largo de la historia reciente- en el que dejó intacta la tensión arancelaria y añadió un nuevo foco geopolítico tras sus advertencias a Irán. Esta semana, en Ginebra, se han reunido ambos países, pero no estamos viendo avances en los temas nucleares.
- Respecto a los datos económicos, en EEUU tuvimos el PPI que subió un 0,5% mes a mes en enero, muy por encima de la estimación del 0,3% — el mayor incremento desde septiembre, señalando presiones inflacionarias. En Europa, El IPC de Alemania preliminar de febrero subió un 2,0% interanual, ligeramente por debajo de la estimación del 2,1%, sugiriendo una moderación de las presiones de precios.
- Esta semana, datos de actividad tanto en EEUU como en Europa medidos por el ISM y los PMI, así como el IPC de la zona Euro, que se espera se sitúe por debajo del 2%.

Renta variable

- La bolsa americana se ha visto penalizada por la mala acogida de los resultados de Nvidia. A pesar de los buenos resultados, la acción más de un 5% lo que supuso una caída en los índices americanos, en la semana. El Eurostoxx 50, mantuvo la tendencia positiva, +0,12%, gracias a las inmobiliarias y al sector eléctrico, lo que permitió que el Ibex subiera un +0,96% en la semana. En Asia, el Nikkei con un tono muy positivo, +3,56%, y con China abriendo, tras el período vacacional, con una subida cercana al 1%. Destacar la continua tendencia positiva de Taiwan y Corea con subidas importantes del +5,38% y el +7,50% respectivamente

Renta fija

- Buen comportamiento de la renta fija, rompiendo alguna de las referencias niveles clave. En este sentido, el soberano a 10Y USA, cerraba por debajo de la zona del 4,00% y su referencia en Alemania bajaba hasta el 2,65%, ambos perdiendo cerca de 10pb. Aunque en menor medida, misma tendencia en los cortos plazos, con el 2Y USA bajando hasta el 3,40% y el alemán en el 2,0%. Comportamiento muy positivo del crédito, en línea con los bonos soberanos, destacando tanto los bonos de alto rendimiento europeos como americanos. Así mismo, la deuda con grado de inversión también se revalorizó, aunque en menor medida.

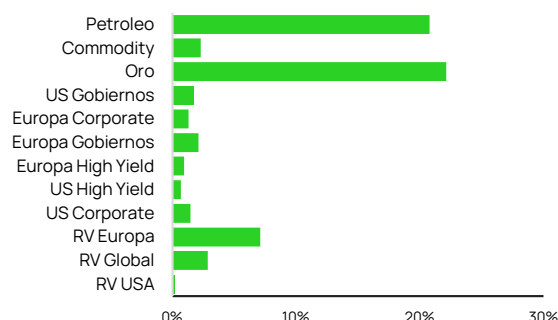
Materias primas y divisas

- El Brent y el Oro siguen con la misma tendencia positiva de las últimas semanas. El petróleo sigue pendiente de las reuniones en Ginebra entre EEUU e Irán, recuperando un +1,27%, llegando hasta 72,50 \$/barril. El oro sube un +2,69% hasta los 5244 \$/onza y continúa recuperándose de la fuerte corrección a inicios de mes.
- El euro se apreciaba ante los comentarios de algún miembro de la FED hasta 1'1815€/\$. Sin embargo, el YEN volvía a perder valor hasta los 156'05 YEN/\$, por lo programas fiscales que se esperan.

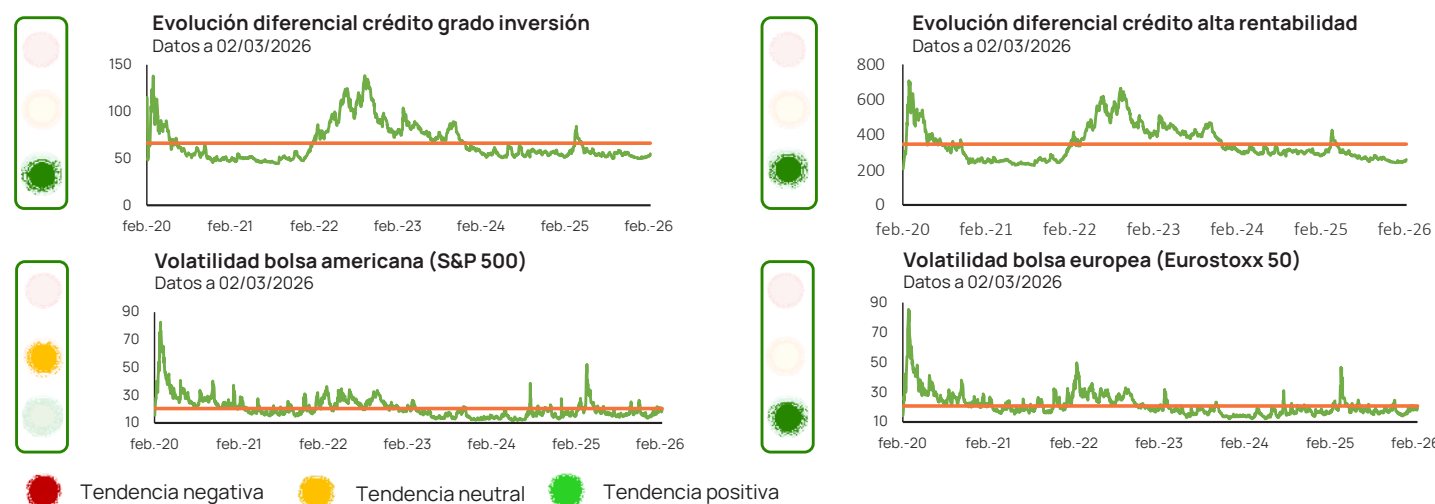
Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato	Anterior
Lun.	Euro	PMI manufacturero (m/m)	Febrero	-	50,8
	USA	PMI manufacturero (m/m)	Febrero	-	52,4
Mar.	Euro	IPC subyacente (a/a)	Febrero	-	2,2%
	Euro	IPC general (a/a)	Febrero	-	1,7%
Mie.	Euro	PMI Servicios (m/m)	Febrero	-	51,8
	USA	PMI Servicios (m/m)	Febrero	-	52,7
	Japón	PMI Servicios (m/m)	Febrero	-	53,8
Vie.	Euro	PIB (a/a)	4T	-	1,4%
	USA	Nóminas no agrícolas	Febrero	-	130K

Evolución anual principales activos



Indicadores de sentimiento de mercado



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

Lunes, 02 de marzo 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	6.138	-0,38%	0,12%	3,20%	5,99%	12,17%
Dax	25.284	-0,02%	0,09%	3,04%	3,24%	12,12%
Ibex 35	18.361	-0,73%	0,96%	2,68%	6,08%	38,36%
CAC 40	8.581	-0,47%	0,77%	5,59%	5,29%	5,90%
FTSE MIB	47.210	-0,46%	1,59%	3,70%	5,04%	22,23%
FTSE 100	10.911	0,59%	2,09%	6,72%	9,86%	24,60%
Stoxx 600	634	0,11%	0,52%	3,74%	7,03%	13,77%
S&P 500	6.879	-0,43%	-0,44%	-0,87%	0,49%	17,36%
Nasdaq	22.668	-0,92%	-0,95%	-3,38%	-2,47%	22,24%
Dow Jones	48.978	-1,05%	-1,31%	0,17%	1,90%	13,27%
Nikkei 225	58.850	0,16%	3,56%	10,37%	16,91%	53,83%
Hang Seng	26.631	0,95%	0,82%	-2,76%	3,90%	12,28%

Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	3,38%	3,43%	3,48%	3,57%	3,48%	4,05%
Alemania (2 años)	2,00%	2,04%	2,05%	2,10%	2,12%	2,03%
EE.UU. (5 años)	3,50%	3,57%	3,65%	3,83%	3,73%	4,08%
Alemania (5 años)	2,24%	2,30%	2,34%	2,44%	2,45%	2,16%
EE.UU. (10 años)	3,94%	4,01%	4,09%	4,24%	4,17%	4,26%
Alemania (10 años)	2,64%	2,69%	2,74%	2,86%	2,85%	2,41%

Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	67,02	2,78%	0,95%	2,78%	16,72%	-4,73%
Brent	72,48	2,45%	1,00%	2,53%	19,11%	-2,11%
Oro	5.247,90	1,03%	3,73%	11,33%	20,89%	81,22%

Dívidas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1828	0,19%	0,30%	-0,55%	0,41%	13,59%
EUR / GBP	0,88	0,25%	0,33%	1,05%	0,25%	6,24%
EUR / CHF	0,91	-0,55%	-0,57%	-0,72%	-2,14%	-2,98%
EUR / JPY	184,31	0,12%	0,93%	0,63%	0,42%	18,32%

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

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Lunes, 02 de marzo 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.