

Lunes, 09 de marzo de 2026

Contexto de mercado

- Semana marcada por el conflicto entre Irán e Israel y EE.UU con diversos ataques sobre Teherán llegando a eliminar a los principales dirigentes del país, con la posterior extensión a otras regiones de Oriente Medio. Los ataques cruzados sobre infraestructuras militares y energéticas han llevado a la interrupción del tráfico marítimo en el Golfo Pérsico afectando directamente al Estrecho de Ormuz impulsando los precios tanto del gas como del petróleo. El foco va a seguir puesto tanto en la intensidad del conflicto y la posibilidad de cruzar ciertas "líneas rojas" como en la duración y capacidad que tienen ambos bandos para mantener el ritmo de despliegue militar y de recursos vistos hasta ahora. Por la parte de datos macro, en EEUU los protagonistas fueron los datos de empleo que sorprendieron con una caída de 92k puestos frente al aumento de 55k esperados situando la tasa de desempleo en el 4.4% desde el 4.3% previo. En Europa, tuvimos IPC de la eurozona situándose en el 1.9% frente al 1.7% estimado y conocimos datos del PIB tanto anual como cuatrimestral siendo algo menor de lo esperado en el 1.2% para el conjunto de la eurozona.
- Esta semana, seguiremos con la mirada puesta en el conflicto en Oriente Medio. En EEUU conoceremos datos de inflación el miércoles y solicitudes de desempleo el jueves y en Europa también conoceremos datos de inflación para la eurozona.

Renta variable

- Incremento de volatilidad derivada del conflicto y precios de energía con mayores caídas en sectores cíclicos especialmente europeos con Construcción y Materiales, Bancos y Autos cediendo cerca de -9% cada sector y en contraposición los sectores defensivos mostraron un comportamiento más sólido como Utilities, Salud, Energía y compañías ligadas a Defensa. Por geografía, en Europa tuvimos un peor desempeño con el IBEX siendo el mayor perjudicado retrocediendo un -7% en la semana. EE.UU también retrocediendo con un S&P500 perdiendo -1.13% y Russell 2000 -4%. En Asia destacamos la bolsa Coreana KOSPI que retrocedió un -10.56%.

Renta fija

- Fuertes movimientos como consecuencia directa del repunte del petróleo y aumento de las tensiones en Oriente Medio impulsando al alza rentabilidades en tramos cortos. Schatz alemán repuntando cerca de +31pb ampliando hasta 2.3%, Bund +21pb llegando al 2.8%. Deuda periférica también se vio afectada con 10y y 5y Italia ampliando +34pb y 40pb respectivamente y España mostrando un comportamiento algo más sólido con el 10y ampliando hasta 3.35% +28pb. En EE.UU el Treasury 2y ampliando 16pb acercándose a niveles del 3.6% por la parte corta y con un 10y ampliando 18pb hasta 4.12%. Crédito resiliente con poca actividad en primario.

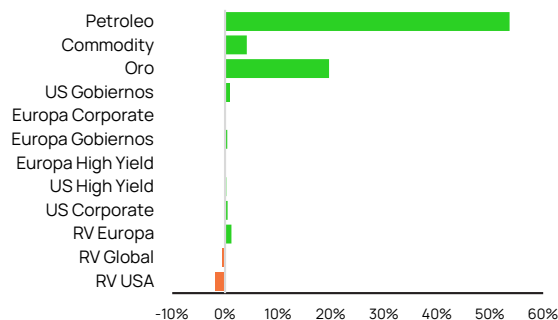
Materias primas y divisas

- Brent y el Oro fueron el centro de atención esta semana. Brent repuntando con fuerza superando incluso los 94 \$/barril y el Oro actuando en los primeros instantes del conflicto como activo refugio, pero finalmente terminó cediendo -2.64% hasta 5140 \$/onza.
- El dólar se posiciona como activo refugio para el mercado mostrando fortaleza y subiendo en la semana hasta situar el EUR/USD en 1.16 (-1.8%) con un euro que registró presiones bajistas.

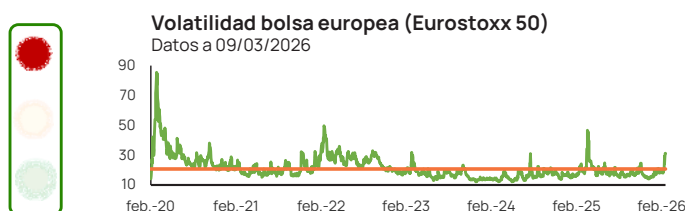
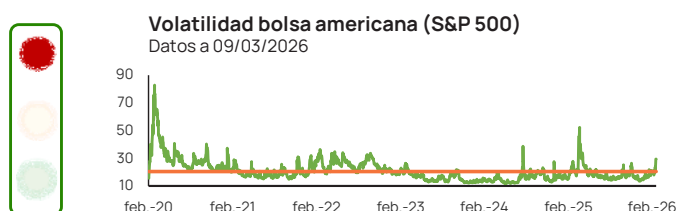
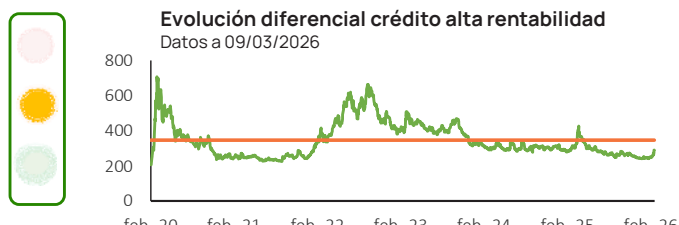
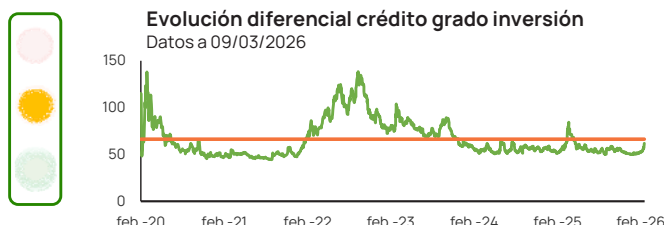
Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato	Anterior
Mar.	Japón	PIB (t/t)	4T	-	-0,6%
Mie.	USA	IPC (a/a)	Febrero	-	2,4%
	USA	IPC subyacente (a/a)	Febrero	-	2,5%
Jue.	USA	Balanza comercial	Enero	-	-70,30B
Vie.	UK	PIB (m/m)	Enero	-	0,1%
	Euro	Producción industrial (m/m)	Febrero	-	-1,4%
	USA	PIB (t/t)	3T	-	4,3%
	USA	PCE (a/a)	Enero	-	2,9%
	USA	Confianza Con. Michigan	Marzo	-	56,6

Evolución anual principales activos



Indicadores de sentimiento de mercado



Tendencia negativa
 Tendencia neutral
 Tendencia positiva

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

Lunes, 09 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	5.720	-1,09%	-6,82%	-6,82%	-1,23%	3,61%
Dax	23.591	-0,94%	-6,70%	-6,70%	-3,67%	0,73%
Ibex 35	17.074	-0,99%	-7,01%	-7,01%	-1,35%	29,02%
CAC 40	7.993	-0,65%	-6,84%	-6,84%	-1,91%	-2,49%
FTSE MIB	44.152	-1,02%	-6,48%	-6,48%	-1,76%	13,85%
FTSE 100	10.285	-1,24%	-5,74%	-5,74%	3,56%	18,45%
Stoxx 600	599	-1,02%	-5,55%	-5,55%	1,10%	7,70%
S&P 500	6.740	-1,33%	-2,02%	-2,02%	-1,54%	17,45%
Nasdaq	22.388	-1,59%	-1,24%	-1,24%	-3,68%	23,90%
Dow Jones	47.502	-0,95%	-3,01%	-3,01%	-1,17%	11,56%
Nikkei 225	55.621	0,62%	-5,49%	-5,49%	10,49%	47,52%
Hang Seng	25.757	1,72%	-3,28%	-3,28%	0,49%	5,69%

Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	3,56%	3,58%	3,38%	3,56%	3,48%	3,96%
Alemania (2 años)	2,31%	2,24%	2,00%	2,09%	2,12%	2,24%
EE.UU. (5 años)	3,73%	3,73%	3,50%	3,83%	3,73%	4,06%
Alemania (5 años)	2,52%	2,49%	2,24%	2,43%	2,45%	2,52%
EE.UU. (10 años)	4,14%	4,14%	3,94%	4,28%	4,17%	4,28%
Alemania (10 años)	2,86%	2,84%	2,64%	2,86%	2,85%	2,83%

Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	90,90	12,21%	35,63%	35,63%	58,31%	36,98%
Brent	92,69	8,52%	27,88%	27,88%	52,33%	33,44%
Oro	5.158,70	1,58%	-1,70%	-1,70%	18,83%	76,27%

Dívidas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1606	0,25%	-1,88%	-1,88%	-1,48%	7,38%
EUR / GBP	0,87	-0,26%	-1,20%	-1,20%	-0,96%	3,44%
EUR / CHF	0,90	-0,58%	-0,68%	-0,68%	-2,80%	-5,46%
EUR / JPY	183,10	0,29%	-0,66%	-0,66%	-0,23%	14,83%

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

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Lunes, 09 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.