

Lunes, 16 de marzo de 2026

Contexto de mercado

- La guerra entre Irán e Israel-EE.UU sigue centrando el interés de los mercados, con especial atención a la evolución de los precios del petróleo y su impacto en las expectativas de inflación. La interrupción del tráfico marítimo en el Estrecho de Ormuz mantiene la presión sobre el oro negro, que llegó a alcanzar los 120\$/barril el lunes, para ceder con ciertos titulares de D. Trump y la AIE (liberación de 400 millones de barriles de reservas estratégicas). Fuera del foco bélico, el crédito privado y las limitaciones a los reembolsos impuestas en fondos de grandes gestoras internacionales, también captan el interés de los mercados.
- El contexto global ha dejado en un segundo plano los datos macro, donde destacaban en USA el IPC (2,4%) y el deflactor de precios de consumo (2,8%), sin cambios y cumpliendo con las expectativas, destacando la variación mensual del 0,4% en el deflactor, que refleja un aumento de las presiones inflacionistas previo al conflicto bélico.
- Esta semana, la atención seguirá puesta en el conflicto en Oriente Medio, compartiendo protagonismo con las reuniones de la Fed, el BCE y el Banco de Inglaterra, que tendrán la difícil tarea de aclarar el horizonte en los tipos de interés.

Renta variable

- Semana de contrastes en las bolsas, con los índices USA experimentando correcciones superiores al -1%, mientras las bolsas europeas han logrado mantenerse estables, en un contexto de menor volatilidad (27 vs. 29,5 en el VIX). Así, el Eurostoxx50 cerraba la semana plano, al igual que el Ibex35, frente a las caídas del -0,60% del DAX alemán. Por sectores, en Europa, energía se apuntaba un +5%, seguido de servicios públicos (+3,7%), mientras el inmobiliario se dejaba un -4,3%, penalizado por el alza en los tipos de interés. En Estados Unidos, industriales y financieros sufrían las mayores pérdidas, mientras energía lideraba las alzas.

Renta fija

- El cambio en las expectativas de inflación ha impulsado al alza la rentabilidad de las curvas soberanas. El mercado sigue descontando hasta dos subidas en el tipo de referencia del BCE en 2026 y no espera rebajas por parte de la Fed en este ejercicio. Así, el 2y alemán ha ampliado hasta el 2,43% (vs. 2,31%), mientras el 10y se elevaba hasta el 2,98% (vs. 2,86%). En Estados Unidos, el tramo corto ha repuntado hasta el 3,73% (vs. 3,56%), con el 10y en el 4,29% (vs. 4,14%). La deuda corporativa no ha escapado a la presión vendedora, con ampliaciones en los diferenciales, más marcadas en el universo financiero.

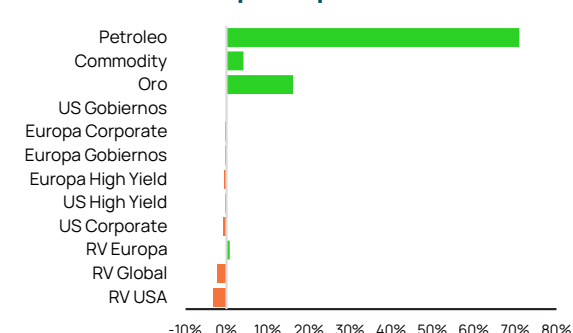
Materias primas y divisas

- Mientras el oro corregía en la semana un -2% (5.052\$/onza), el Brent no frena su escalada, con una revalorización cercana al +9,5%, y el barril cotizando cerca de los 101,5\$ (vs. 92,7\$), a la espera de noticias positivas sobre el tránsito naval en el Estrecho de Ormuz.
- El dólar mantiene su posición como activo refugio, revalorizándose un +1,4% frente al EUR (1,144 vs 1,16) y frente a la cesta global de divisas, con un alza del 1,1% frente al yen japonés.

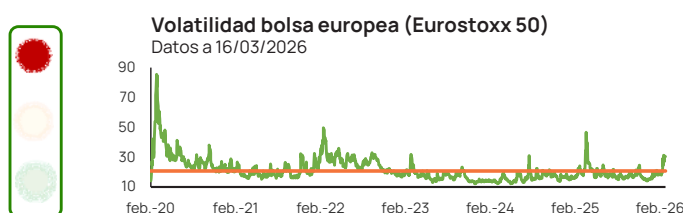
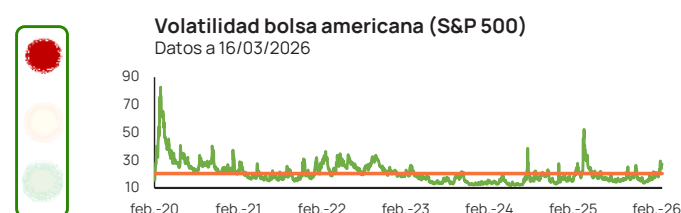
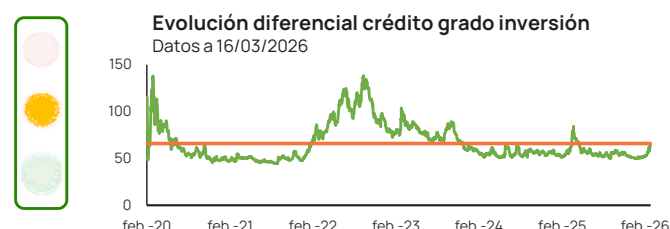
Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato	Anterior
Lun.	USA	Índice de producción industrial	Febrero	-	0,7%
Mar.	Euro	Índice ZEW	Marzo	-	39,4
Mie.	Euro	IPC (a/a)	Febrero	-	1,9%
	Euro	IPC subyacente (a/a)	Febrero	-	2,4%
	USA	IPP (m/m)	Febrero	-	0,5%
	USA	IPP subyacente (m/m)	Febrero	-	0,8%
	USA	Decisión tipos de interés	Marzo	-	3,75%
Jue.	UK	Decisión tipos de interés	Marzo	-	3,75%
	Euro	Decisión tipos de interés	Marzo	-	2,15%

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, 16 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
11/03/2026	2,4%	2,4%	2,4%



IPC Zona Euro (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
03/03/2026	1,9%	1,7%	1,7%



 Tendencia negativa
  Tendencia neutral
  Tendencia positiva

Información de mercado

Índices	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
Euro Stoxx 50	5.717	-0,56%	-0,06%	-6,87%	-1,29%	7,29%
Dax	23.447	-0,60%	-0,61%	-7,27%	-4,26%	3,90%
Ibex 35	17.059	-0,47%	-0,09%	-7,09%	-1,44%	33,05%
CAC 40	7.912	-0,91%	-1,03%	-7,80%	-2,92%	-0,34%
FTSE MIB	44.317	-0,31%	0,37%	-6,13%	-1,40%	16,62%
FTSE 100	10.261	-0,43%	-0,23%	-5,95%	3,32%	20,12%
Stoxx 600	596	-0,50%	-0,47%	-6,00%	0,62%	10,25%
S&P 500	6.632	-0,61%	-1,60%	-3,59%	-3,12%	20,12%
Nasdaq	22.105	-0,93%	-1,26%	-2,48%	-4,89%	27,75%
Dow Jones	46.558	-0,26%	-1,99%	-4,94%	-3,13%	14,08%
Nikkei 225	53.820	-1,16%	-3,24%	-8,55%	6,91%	46,29%
Hang Seng	25.466	-0,98%	-1,13%	-4,37%	-0,64%	8,54%

Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	3,72%	3,74%	3,56%	3,51%	3,48%	3,96%
Alemania (2 años)	2,44%	2,41%	2,31%	2,06%	2,12%	2,18%
EE.UU. (5 años)	3,86%	3,87%	3,73%	3,74%	3,73%	4,03%
Alemania (5 años)	2,64%	2,61%	2,52%	2,38%	2,45%	2,48%
EE.UU. (10 años)	4,28%	4,26%	4,14%	4,17%	4,17%	4,27%
Alemania (10 años)	2,98%	2,96%	2,86%	2,79%	2,85%	2,85%

Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	98,71	3,11%	8,59%	47,28%	71,91%	48,32%
Brent	103,14	2,67%	11,27%	42,30%	69,50%	47,60%
Oro	5.061,70	-1,25%	-1,88%	-3,55%	16,60%	69,21%

Dívidas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1437	-0,66%	-1,46%	-3,31%	-2,92%	5,36%
EUR / GBP	0,86	0,09%	-0,37%	-1,57%	-1,33%	3,04%
EUR / CHF	0,90	-0,04%	0,32%	-0,36%	-2,49%	-5,69%
EUR / JPY	182,58	-0,50%	-0,28%	-0,94%	-0,52%	13,86%

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

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Lunes, 16 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.