

Lunes, 23 de marzo de 2026

Contexto de mercado

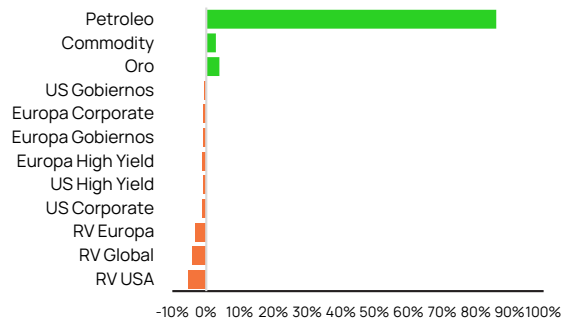
- Durante la última semana hemos asistido a un incremento en la tensión del conflicto en Oriente Medio; a principios de semana Israel reconoció ataques en Teherán, dejando claro que las operaciones militares no se iban a circunscribir a la periferia del país. Pero en estos días la verdadera batalla se ha librado en el campo de la energía; tras el ataque israelí contra el campo de gas de South Pars, Irán devolvió el golpe atacando Rass Laffan, la infraestructura gasística más importante del planeta (ubicada en Qatar), lo que se tradujo en subidas puntuales del Brent hasta la zona de los 120 dólares/barril.
- Semana agitada desde el punto de vista de la política monetaria. La Reserva Federal decidía mantener su tipo de interés de referencia en el rango 3,50/3,75% en una votación inusualmente igualada, reflejo de un equilibrio frágil entre inflación persistente y un mercado laboral más débil; en su comunicado posterior quedó claro que siguen previendo recortes más adelante, pero sin comprometer fechas concretas. El BCE también optó por mantener los tipos sin cambios, a pesar de lo cual revisa al alza las expectativas de inflación para 2026 (2,6% vs. 1,9% en 2026) y a la baja las de crecimiento (0,9% vs. 1,2%). El RBA fue la única institución que se movió al alza, elevando el tipo de intervención hasta el 4,10%.

Renta variable	Semana negativa en las bolsas occidentales, especialmente intensas en Europa, en un entorno de apreciación del dólar ligado a un entorno de risk off generalizado. Mientras que al cierre europeo, el SP500 y el Nasdaq caían un 1,11% y un 1,5% semanal respectivamente, el Eurostoxx 50 se dejaba un 3,53%, por un 4,40% del Dax y un 2,19% del Ibex 35. Sectorialmente, el único grupo que recoge subidas es Energía (+3,42%); a pesar de las caídas, el mejor comportamiento relativo se lo anotan el sector seguros (-1,35%) y bancos (-2,55%); el peor comportamiento corresponde a Recursos Básicos (-6,28%), Media (-5,98%) y Food & Beverage (-5,90%)
Renta fija	Respecto a la renta fija, fuertes subidas de rentabilidades tanto en la deuda soberana como en el crédito; el temor a un episodio inflacionista global a raíz del conflicto en Oriente Medio ha provocado un fuerte movimiento bajista en los mercados de bonos, acompañado de un fuerte aplanamiento de las curvas. El bono alemán a 2 años concluía la semana con subidas en torno a los 23 p.b. (2,67% vs. 2,44%), mientras que la referencia a 10 años cerraba en la zona del 3,04% (vs. 2,98%). En USA la rentabilidad del TSY 2Y subía hasta el 3,88% (vs. 3,72%) mientras que el TSY a 10 años cerraba en la zona del 4,39% (vs. 4,28%).
Materias primas y divisas	- El principal beneficiario está siendo el petróleo; después de aproximarse a la zona de 120 dólares/barril durante la mañana del jueves, el Brent cerraba la semana en 112,30 (vs. 103,14), lo que supone una revalorización semanal del 8.95%. Fuertes caídas en el oro (-10,18% en la semana), retroceso cercano al 15% en lo que llevamos de mes. - Mientras tanto el dólar ha vuelto a actuar como activo refugio, acumulando una subida cercana al 4% en menos de un mes (1,155 vs. 1,18).

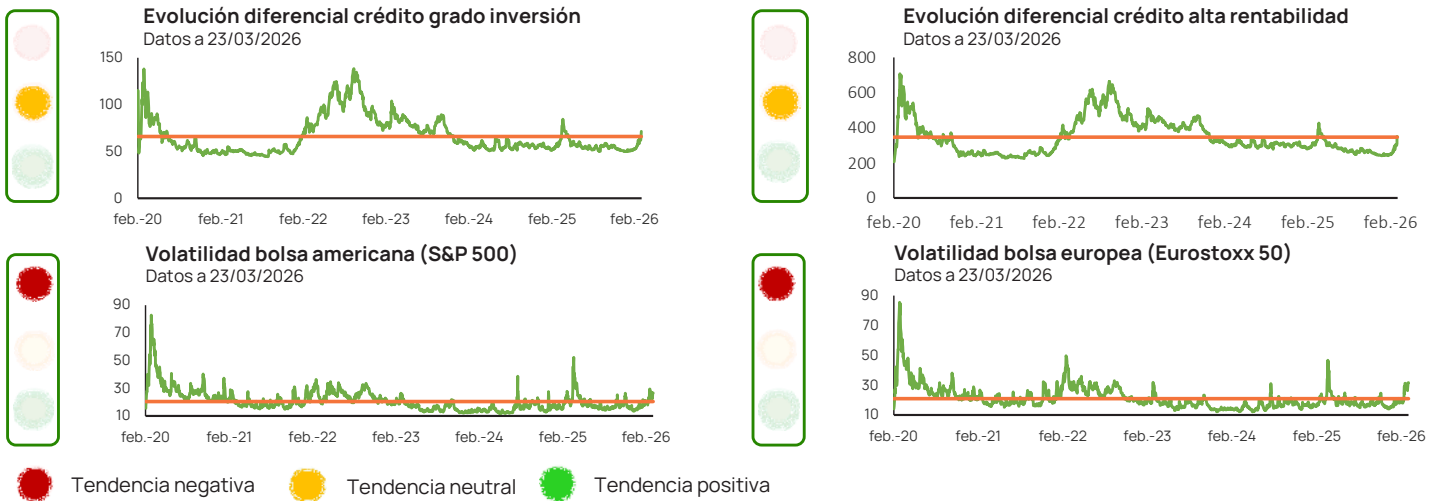
Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato	Anterior
Mar.	Japón	PMI servicios	Marzo	-	53,8
	Euro	PM manufacturero	Marzo	-	50,8
	Euro	PMI servicios	Marzo	-	51,9
	UK	PMI servicios	Marzo	-	53,9
	UK	PMI compuesto	Marzo	-	53,7
	USA	PMI manufacturero	Marzo	-	51,6
	USA	PMI servicios	Marzo	-	51,7
Mie.	UK	IPC (a/a)	Febrero	-	3,0%
Vie.	Euro	Confina consum Michigan	Marzo	-	55,5

Evolución anual principales activos



Indicadores de sentimiento de mercado



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

Key notes

Comentario semanal

Lunes, 23 de marzo de 2026

Indicadores macroeconómicos

PIB EE.UU. (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
13/03/2026	0,7%	1,4%	4,4%



PIB Zona Euro (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
06/03/2026	0,2%	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	5.501	-2,00%	-3,77%	-10,38%	-5,01%	0,92%
Dax	22.380	-2,01%	-4,55%	-11,49%	-8,62%	-2,69%
Ibex 35	16.714	-1,14%	-2,02%	-8,97%	-3,43%	25,61%
CAC 40	7.666	-1,82%	-3,11%	-10,66%	-5,94%	-5,29%
FTSE MIB	42.841	-1,97%	-3,33%	-9,25%	-4,68%	9,32%
FTSE 100	9.918	-1,44%	-3,34%	-9,09%	-0,13%	13,98%
Stoxx 600	573	-1,78%	-3,79%	-9,56%	-3,19%	3,67%
S&P 500	6.506	-1,51%	-1,90%	-5,41%	-4,95%	14,90%
Nasdaq	21.648	-2,01%	-2,07%	-4,50%	-6,86%	22,36%
Dow Jones	45.577	-0,96%	-2,11%	-6,94%	-5,17%	8,64%
Nikkei 225	53.373	0,00%	-0,83%	-9,31%	6,03%	41,38%
Hang Seng	25.277	-0,88%	-0,74%	-5,08%	-1,38%	4,37%

Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	3,90%	3,79%	3,72%	3,46%	3,48%	3,97%
Alemania (2 años)	2,67%	2,59%	2,44%	2,04%	2,12%	2,17%
EE.UU. (5 años)	4,01%	3,88%	3,86%	3,65%	3,73%	4,01%
Alemania (5 años)	2,77%	2,68%	2,64%	2,33%	2,45%	2,44%
EE.UU. (10 años)	4,38%	4,25%	4,28%	4,08%	4,17%	4,24%
Alemania (10 años)	3,04%	2,96%	2,98%	2,74%	2,85%	2,78%

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	1,1597	-0,28%	1,40%	-1,96%	-1,56%	6,39%
EUR / GBP	0,87	0,41%	0,78%	-0,80%	-0,56%	3,48%
EUR / CHF	0,91	-0,31%	0,25%	-0,11%	-2,24%	-4,77%
EUR / JPY	183,45	0,77%	0,48%	-0,47%	-0,04%	14,21%

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

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Lunes, 23 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.