

Lunes, 04 de mayo de 2026

### Contexto de mercado

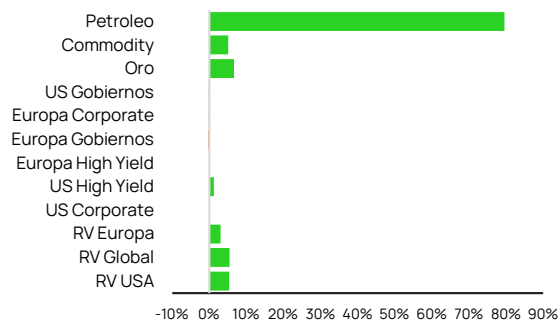
- Durante la última semana el conflicto entre Estados Unidos e Irán se ha mantenido en una fase de presión intensa pero contenida, sin una reanudación abierta de ataques militares. E.E.U.U ha reforzado su estrategia de bloqueo naval, centrada en limitar las exportaciones iraníes y en controlar el tráfico en el estrecho de Ormuz, clave para el comercio energético mundial. Los contactos diplomáticos no han logrado desbloquear la negociación, especialmente por las discrepancias sobre el programa nuclear iraní.
- Semana intensa en términos de política monetaria, con reuniones de los principales bancos centrales que no han deparado novedades relevantes. La Reserva Federal mantuvo sin cambios los tipos de interés, dejando el rango objetivo de los fondos federales en el 3,50-3,75%; en la rueda de prensa posterior Powell subrayaba que la política actual es compatible con el crecimiento sólido que continúa mostrando la economía norteamericana, si bien recordaba que los recortes de tipos continúan sobre la mesa. BCE también mantenía el tipo de intervención sin cambios (facilidad de depósito en el 2%), haciendo hincapié en que tanto los riesgos al alza para la inflación como los riesgos a la baja del crecimiento se han intensificado (a pesar de lo cual, las expectativas a largo plazo siguen bien ancladas).

Renta variable	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Semana tranquila en los principales mercados de renta variable desarrollados; los resultados en E.E.U.U. han estado dominados por las grandes tecnológicas, con cifras solidas tanto en ingresos como en beneficios (Meta, Microsoft); en Europa el tono ha sido más mixto, con el sector lujo (LVMH y Kering) dando muestras de algo más de debilidad. El SP500 y el Nasdaq cerraban la semana (cierre europeo) con recortes del 0,17% y el 0,45% respectivamente; los índices europeos mostraban un comportamiento ligeramente más positivo, con subidas del 0,18% en el Eurostoxx 50, del 0,73% en el Dax y del 0,33% en el Ibex 35.</li> </ul>
Renta fija	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El cambio de planteamiento de D. Trump en su conflicto con Irán (poniendo en el foco el cierre de Ormuz) ha penalizado de manera importante a la deuda soberana, pese al rally del pasado jueves. El bono alemán a 2 años cerraba la semana en el 2,65% (vs. 2,55% de la semana anterior), mientras que el Treasury al mismo plazo se iba hasta el 3,89% (vs. 3,78%). En los plazos largos, el alemán a 10 años volvía a superar el 3% (3,04% vs. 2,99%), mostrando subidas más moderadas que el Treasury al mismo plazo (4,39% vs. 4,30%). Estabilidad en el crédito, con el Itraxx Main apenas sin cambios (59 vs. 58) y el Cross Over ampliando 5 puntos (292 vs. 287).</li> </ul>
Materias primas y divisas	<ul style="list-style-type: none"> <li>• En la misma línea de los bonos, el Brent se revalorizaba más de un 8% (114 vs. 105) en un contexto de probable prolongación del conflicto militar. El oro retrocede hasta los 4,607 dólares por onza (vs. 4,710 de la semana anterior, y casi un 14% por debajo de los máximos de enero).</li> <li>• El eurodólar continúa estable en la zona de 1,1725 (vs. 1,1722); mientras tanto el yen se revaloriza un 1,66% frente al euro un tono algo más hawkish de lo esperado por parte del BOJ.</li> </ul>

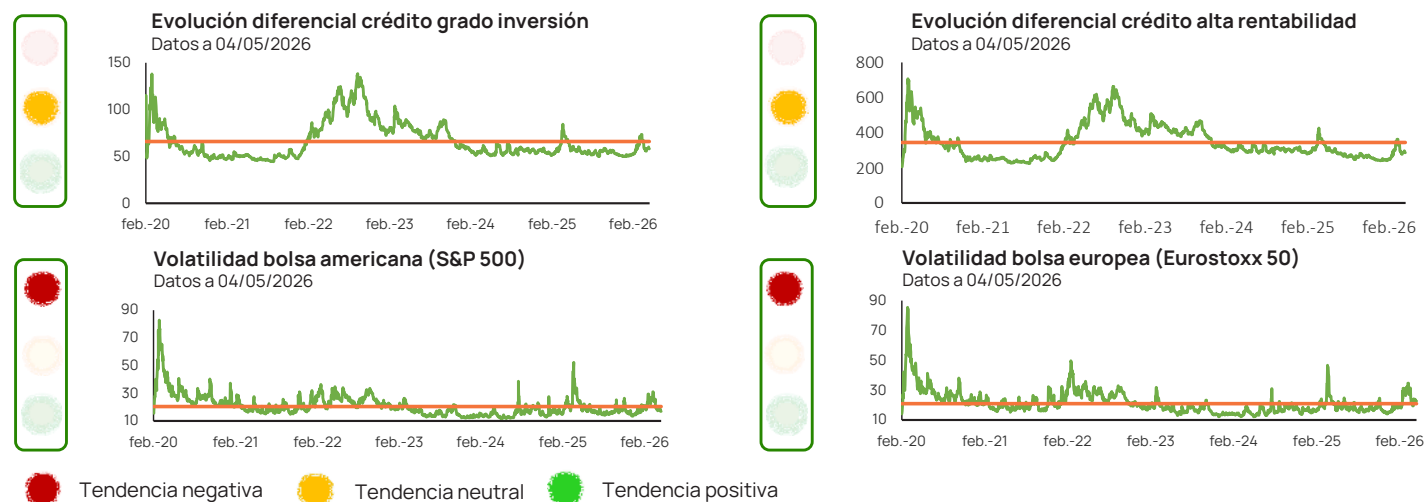
### Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato Anterior
Lun.	Euro	PMI manufacturero	Abril	- 51,6
Mar.	USA	Balanza comercial	Marzo	- -57,30B
	USA	PMI servicios	Abril	- 49,8
	USA	PMI no manufacturero	Abril	- 54
Mie.	Euro	PMI servicios	Abril	- 50,2
	UK	PMI compuesto	Abril	- 50,3
	UK	PMI servicios	Abril	- 50,5
Vie.	Japón	PMI servicios	Abril	- 53,4
	USA	Nóminas no agrícolas	Abril	- 178k
	USA	Conf. Cons Unv Michigan	Mayo	- 49,8

### Evolución anual principales activos



### Indicadores de sentimiento de mercado



Lunes, 04 de mayo 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
10/04/2026	3,4%	3,3%	2,4%



#### IPC Zona Euro (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
16/04/2026	2,6%	2,5%	2,5%



 Tendencia negativa    Tendencia neutral    Tendencia positiva

### Información de mercado

Índices	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
Euro Stoxx 50	5.882	0,00%	-0,03%	0,00%	1,56%	13,98%
Dax	24.292	0,00%	0,68%	0,00%	-0,81%	7,98%
Ibex 35	17.781	0,00%	0,51%	0,00%	2,73%	33,81%
CAC 40	8.115	0,00%	-0,53%	0,00%	-0,43%	6,86%
FTSE MIB	48.246	0,00%	1,24%	0,00%	7,35%	28,30%
FTSE 100	10.364	-0,14%	-0,15%	-0,14%	4,36%	21,97%
Stoxx 600	612	0,04%	0,15%	0,04%	3,27%	15,91%
S&P 500	7.230	0,29%	0,91%	0,29%	5,62%	29,01%
Nasdaq	25.114	0,89%	1,12%	0,89%	8,06%	41,80%
Dow Jones	49.499	-0,31%	0,55%	-0,31%	2,99%	21,46%
Nikkei 225	59.513	0,38%	-0,34%	0,38%	18,22%	63,26%
Hang Seng	25.777	0,00%	-0,78%	0,00%	0,57%	16,53%

Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	3,88%	3,87%	3,78%	3,81%	3,48%	3,70%
Alemania (2 años)	2,64%	2,64%	2,54%	2,59%	2,12%	1,68%
EE.UU. (5 años)	4,02%	4,01%	3,92%	3,96%	3,73%	3,81%
Alemania (5 años)	2,75%	2,75%	2,68%	2,71%	2,45%	1,98%
EE.UU. (10 años)	4,37%	4,37%	4,30%	4,32%	4,17%	4,22%
Alemania (10 años)	3,04%	3,04%	2,99%	2,98%	2,85%	2,44%

Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	101,94	-2,98%	7,99%	-2,98%	77,53%	72,08%
Brent	108,17	-5,12%	2,70%	-5,12%	77,76%	74,10%
Oro	4.644,50	0,32%	-1,65%	0,32%	6,99%	44,14%

Divisas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1752	-0,07%	0,06%	-0,07%	-0,24%	3,85%
EUR / GBP	0,87	0,07%	-0,35%	0,07%	-1,15%	1,54%
EUR / CHF	0,91	-0,10%	-0,40%	-0,10%	-1,43%	-2,39%
EUR / JPY	183,90	0,33%	-1,36%	0,33%	0,20%	12,07%

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

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Lunes, 04 de mayo 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.**