

Lunes, 25 de mayo de 2026

### Contexto de mercado

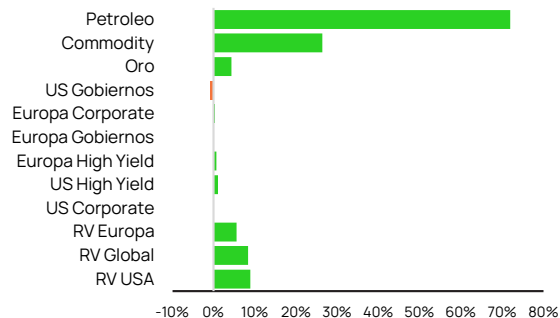
- Continúa la publicación de titulares sobre la guerra de Irán sin una conclusión clara, aunque parece que el mercado se relaja respecto a las consecuencias del conflicto.
- Vimos la macro avanzar en dos velocidades. En Europa, comienza a preocupar un escenario de estanflación, con el IPC aumentando hasta el 3% (core 2,2%), y el PMI Compuesto en 47,5 (48,8 est), muy penalizado por Francia y por el deterioro del sector servicios, se relajaban las expectativas de subidas de tipos hasta final de año en unos 15 pb. En EE.UU. los PMIs salían en línea o más fuertes de lo esperado y eso sumado a unas actas de la FED algo hawkish provocaron que el mercado descunte una subida de tipos de aquí a diciembre.
- Resultados empresariales magníficos, EE.UU se esperaba un +14,4% y está en torno a un +29%, y para Europa pasamos de un +4% esperado a un +12%. Se conocieron también los resultados de Nvidia y el folleto de salida a bolsa de SpaceX.
- Esta semana, tendremos datos de PIB e inflación en EE.UU. y datos adelantados de IPC europeos.

<b>Renta variable</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bolsas en modo risk on ante la confirmación de los buenos resultados empresariales y algo menos de tensión geopolítica. Mejor comportamiento europeo, destacando los sectores de tecnología, salud y servicios de comunicación. Eurostoxx 50 +3,24%, con Alemania subiendo un +3,78% y el Ibex avanzando un +2,16%. En EE.UU., S&amp;P500 +0,87%, Nasdaq 100 +1,47%, haciéndolo bien el sector salud. Japón subiendo un +3,14% y China continental cayendo un -0,30%. Destacar el índice de semiconductores SOX que lleva en el año un +72% frente al +17% que lleva el Nasdaq 100.</li> </ul>
<b>Renta fija</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se mantiene la correlación entre el precio del petróleo y las rentabilidades soberanas. Tensionamiento al inicio, para después relajar hacia el final de la semana. En EE.UU., el 10Y -3,50 pb (4,56%) y +5 pb en 2Y(4,12%) con el treinta años como comentábamos previamente por encima de esa "barrera" del 5%. En Alemania, aunque llegó a estar el 10Y cerca del 3,20%, terminó la semana en el 3,04% (-13pb) y el 2Y en el 2,64% (-10pb). El crédito estrechaba a ambos lados del Atlántico, algo más en los bonos de alto rendimiento que los de grado de inversión ante este apetito por el riesgo que vimos durante la semana.</li> </ul>
<b>Materias primas y divisas</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El crudo comenzaba la semana llegando a 112 \$/b y con la relajación posterior tras los mensajes de Trump, corregía en la semana un -4,64% hasta los 104,2 \$/b. El oro retrocedía un -0,80% hasta 4.504 \$/oz.</li> <li>• El dólar continúa moviéndose en el rango 1,15 - 1,18, apreciándose en la semana ligeramente contra el euro hasta 1,16 eur/usd.</li> </ul>

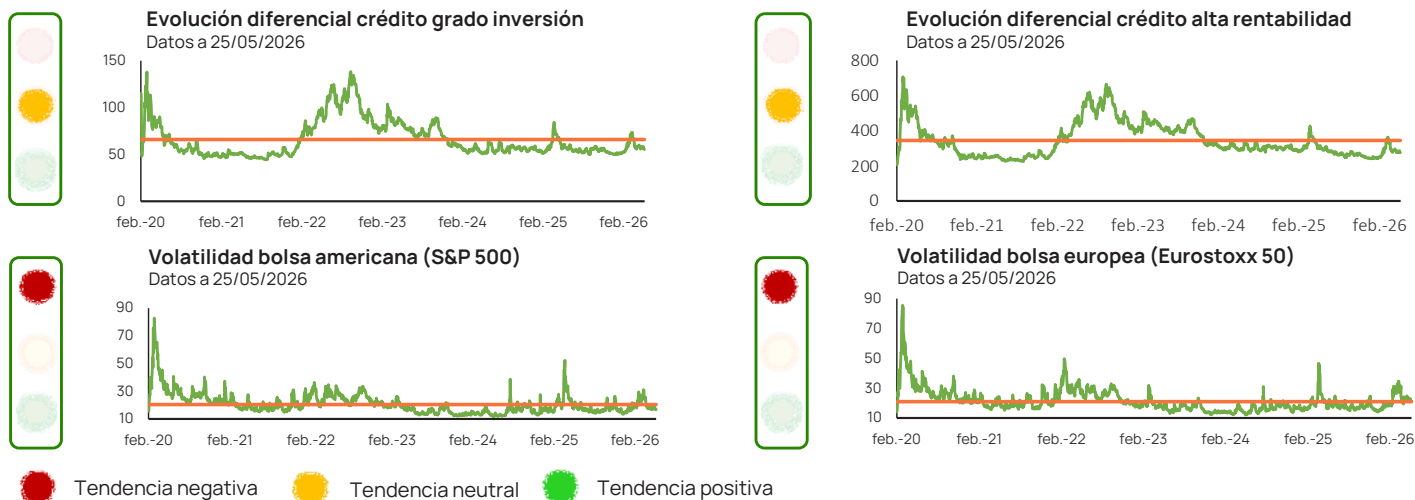
### Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato Anterior
Mar.	Japón	IPC subyacente (a/a)	Abril	- 2,5%
	USA	Confianza del consumidor	Abril	- 92,8
Jue.	USA	PIB (t/t)	1T	- 2,0%
	USA	Índice de precios PCE (a/a)	Abril	- 3,5%
Vie.	Japón	Producción industrial (m/m)	Abril	- -0,4%
	USA	Balanza comercial	Abril	3,5%
	UK	PMI compuesto	Mayo	- 52,6
	USA	PMI manufacturero	Mayo	- 54,5
	USA	PMI servicios	Mayo	- 51
Vie.	USA	Conf. Cons. U. Michigan	Mayo	- 49,8

### Evolución anual principales activos



### Indicadores de sentimiento de mercado




Lunes, 25 de mayo de 2026

### Indicadores macroeconómicos


#### PIB EE.UU. (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
30/04/2026	2,0%	2,2%	0,5%



#### PIB Zona Euro (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
30/04/2026	0,1%	0,2%	0,2%




#### IPC EE.UU. (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
10/04/2026	3,8%	3,7%	3,3%



#### IPC Zona Euro (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
20/05/2026	3,0%	3,0%	2,6%



 Tendencia negativa    Tendencia neutral    Tendencia positiva

### Información de mercado

Índices	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
Euro Stoxx 50	6.019	0,99%	3,29%	2,35%	3,94%	10,97%
Dax	24.889	1,15%	3,92%	2,45%	1,63%	3,71%
Ibex 35	17.985	0,06%	2,06%	1,15%	3,91%	26,01%
CAC 40	8.116	0,37%	2,05%	0,01%	-0,41%	3,20%
FTSE MIB	49.511	0,70%	0,80%	2,62%	10,16%	22,99%
FTSE 100	10.466	0,22%	2,66%	0,84%	5,39%	19,76%
Stoxx 600	625	0,73%	3,00%	2,26%	5,56%	13,60%
S&P 500	7.473	0,37%	0,88%	3,67%	9,17%	27,93%
Nasdaq	26.344	0,19%	0,45%	5,83%	13,35%	39,20%
Dow Jones	50.580	0,58%	2,13%	1,87%	5,24%	20,83%
Nikkei 225	63.339	2,68%	3,14%	6,84%	25,82%	71,25%
Hang Seng	25.606	0,86%	-1,37%	-0,66%	-0,10%	8,76%

Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	4,12%	4,08%	4,07%	3,80%	3,48%	3,99%
Alemania (2 años)	2,64%	2,68%	2,74%	2,55%	2,12%	1,83%
EE.UU. (5 años)	4,26%	4,25%	4,26%	3,93%	3,73%	4,09%
Alemania (5 años)	2,75%	2,80%	2,87%	2,70%	2,45%	2,17%
EE.UU. (10 años)	4,56%	4,57%	4,59%	4,30%	4,17%	4,53%
Alemania (10 años)	3,04%	3,10%	3,17%	3,01%	2,85%	2,64%

Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	96,60	0,26%	-8,37%	-8,06%	68,23%	57,84%
Brent	103,54	0,94%	-5,24%	-9,18%	70,16%	60,68%
Oro	4.523,20	-0,42%	-0,85%	-2,30%	4,19%	37,27%

Divisas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1624	0,01%	-0,11%	-1,16%	-1,32%	2,92%
EUR / GBP	0,86	-0,15%	-1,05%	-0,02%	-1,24%	2,76%
EUR / CHF	0,91	-0,35%	-0,35%	-0,52%	-1,86%	-2,60%
EUR / JPY	184,64	0,04%	0,21%	0,74%	0,60%	13,69%

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

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Lunes, 25 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.**