

Lunes, 20 de julio de 2026

### Contexto de mercado

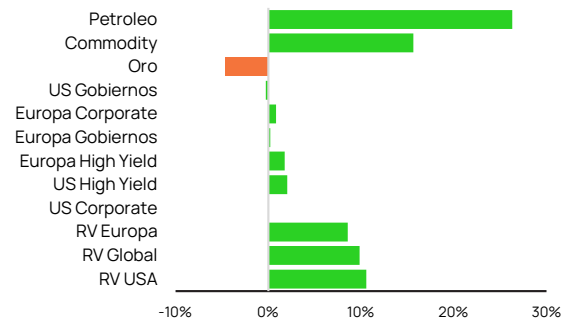
- Semana intensa en los mercados, con la cuota correspondiente de titulares sobre la guerra de Irán-Estados Unidos, donde continúan los bombardeos y D. Trump deslizaba la posibilidad de cobrar una tasa del 20% por el servicio de seguridad en el cruce de Ormuz, que se transformó en la obligatoriedad de firmar acuerdos comerciales muy lucrativos para la economía USA. Bajo el paraguas de la IA de nuevo grandes movimientos, con rotación desde los chips a los gigantes tecnológicos, y con SpaceX corrigiendo un 40% desde máximos, cotizando por debajo del nivel de salida a bolsa (-10%).
- Los datos de precios publicados en USA fueron mejores de lo esperado, apuntando a una cierta moderación. El IPC se anotaba un alza anual del 3,5%, frente al 4,2% de mayo y el 3,8% esperado, apoyado en una fuerte caída de los precios de la energía. Por su parte, los precios de producción retrocedían en el mes un -0,3% vs. el 0% esperado y el 1,1% del mes anterior, con un alza interanual del 5,5% frente al 6,2% esperado, gracias a la caída en los precios de la gasolina.
- Esta semana destaca la reunión del Banco Central Europeo (jueves), donde no esperamos cambios, prestando especial atención al tono del mensaje. En USA, el PMI manufacturero (viernes) será la publicación más relevante.

|                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|---------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Renta variable            | <ul style="list-style-type: none"><li>Correcciones en las bolsas norteamericanas, con un alza importante en la volatilidad Vix (+20% hasta 18), destacando la caída cercana al -3% del Nasdaq, con un -1,25% para el S&amp;P500. La presión sobre la IA lo refleja la caída del -8% de TSMC (proveedor de Nvidia, AMD, Apple, etc.) a pesar de publicar resultados mejores de lo esperado, elevando su previsión para 2026. Las caídas en sector tecnológico han arrastrado con fuerza a la bolsa japonesa (-6,4%), con las tecnológicas europeas cediendo un -3,3% (con ASML cediendo más del -4% en la sesión del viernes), dejando al Euorstoxx50 cerca del -0,6%, con el DAX o Ibex35 más cerca del -1%.</li></ul>    |
| Renta fija                | <ul style="list-style-type: none"><li>Tras un inicio de semana complicado, los tramos largos se estabilizaban finalizando con ampliaciones moderadas en Europa (+6pb en el 10y alemán hasta el 3,13%) y estrechamientos en USA (-2pb hasta el 4,54%), apoyados en los datos de precios. El tramo corto de la curva alemana mantenía la tensión, con un alza semanal de 14pb hasta el 2,79%, presionado por el alza en los precios del petróleo que volvía a elevar las expectativas de acción por parte del BCE. Frente a este movimiento, el 2y USA cedía 6pb hasta el 4,15%. Las correcciones bursátiles penalizaban a los activos con mayor beta, con ampliaciones de 12pb en la deuda de alta rentabilidad.</li></ul> |
| Materias primas y divisas | <ul style="list-style-type: none"><li>A pesar de la moderación en el ruido, siguen los bombardeos en Oriente Medio y el precio del petróleo se consolida por encima de los 86USD/b para el Brent, con el West Texas en los 81USD7b, +14% en la semana para ambas referencias. El oro vuelve a corregir y se acerca a los 4.000\$/onza (-2,75%).</li><li>Pocos cambios en el dólar frente al Euro (1,144), revalorizándose frente al yen japonés (+0,5% hasta 162,5), cediendo respecto a su cesta global (-0,2%).</li></ul>                                                                                                                                                                                               |

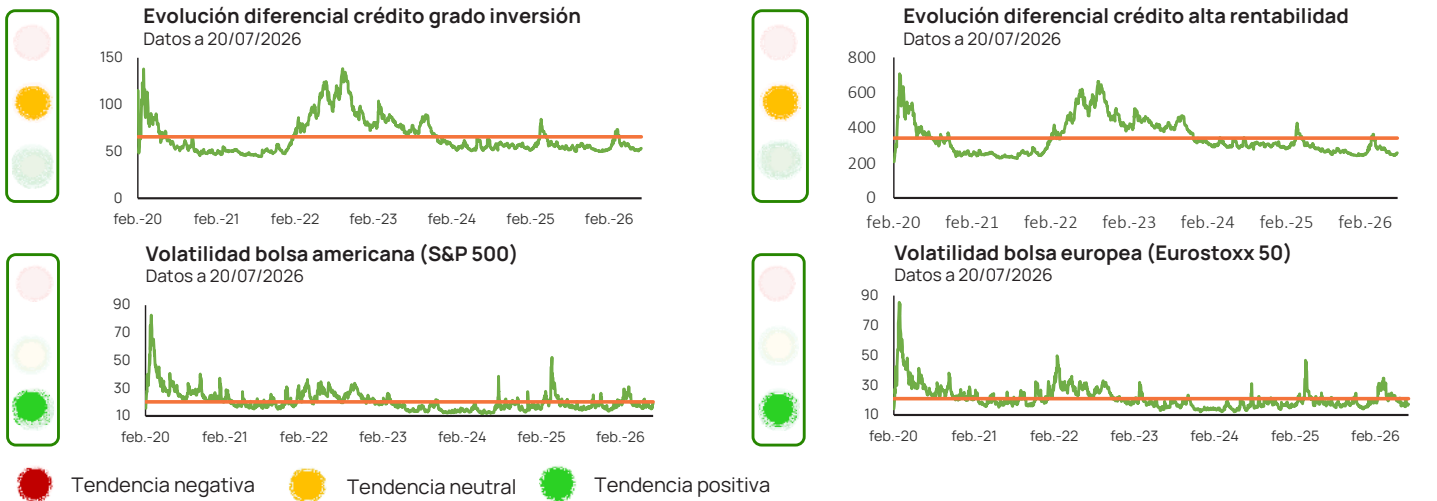
### Agenda semanal

| Fecha | País | Dato                  | Periodo | Dato | Anterior |
|-------|------|-----------------------|---------|------|----------|
| Mar.  | Euro | Índice Zew            | Julio   | -    | 9,5      |
| Mie.  | UK   | IPC (a/a)             | Junio   | -    | 2,8%     |
| Jue.  | Euro | Decisión de tipos BCE | Julio   | -    | 2,4%     |
| Vie.  | Euro | PMI manufacturero     | Julio   | -    | 51,4     |
|       | Euro | PMI servicios         | Julio   | -    | 49,4     |
|       | UK   | PMI servicios         | Julio   | -    | 48,8     |
|       | UK   | PMI compuesto         | Julio   | -    | 49,3     |
|       | USA  | PMI manufacturero     | Julio   | -    | 53,9     |
|       | USA  | PMI servicios         | Julio   | -    | 51,2     |

### Evolución anual principales activos



### Indicadores de sentimiento de mercado



Lunes, 20 de julio de 2026

### Indicadores macroeconómicos

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

| Último anuncio | Actual | Previsión | Anterior |
|----------------|--------|-----------|----------|
| 25/06/2026     | 2,1%   | 1,6%      | 0,5%     |



#### PIB Zona Euro (Trimestral)

| Último anuncio | Actual | Previsión | Anterior |
|----------------|--------|-----------|----------|
| 05/06/2026     | -0,2%  | 0,1%      | 0,1%     |



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

| Último anuncio | Actual | Previsión | Anterior |
|----------------|--------|-----------|----------|
| 14/07/2026     | 3,5%   | 3,8%      | 4,2%     |



#### IPC Zona Euro (Interanual)

| Último anuncio | Actual | Previsión | Anterior |
|----------------|--------|-----------|----------|
| 17/07/2026     | 2,8%   | 2,9%      | 2,8%     |



 Tendencia negativa
  Tendencia neutral
  Tendencia positiva

### Información de mercado

| Índices       | Nivel  | % Día  | % Semana | % Mes  | % Año  | % 12 meses |
|---------------|--------|--------|----------|--------|--------|------------|
| Euro Stoxx 50 | 6.231  | -0,84% | -0,62%   | -1,54% | 7,59%  | 15,88%     |
| Dax           | 24.831 | -0,34% | -0,94%   | -0,66% | 1,39%  | 1,89%      |
| Ibex 35       | 19.217 | -0,45% | -0,87%   | -1,31% | 11,03% | 37,32%     |
| CAC 40        | 8.339  | -0,47% | 0,00%    | -0,78% | 2,32%  | 6,61%      |
| FTSE MIB      | 51.882 | -0,94% | -1,39%   | 0,39%  | 15,44% | 29,29%     |
| FTSE 100      | 10.600 | 0,27%  | 0,98%    | 0,98%  | 6,74%  | 18,14%     |
| Stoxx 600     | 642    | -0,34% | 0,07%    | -0,03% | 8,33%  | 17,28%     |
| S&P 500       | 7.458  | -1,01% | -1,55%   | -0,56% | 8,94%  | 18,43%     |
| Nasdaq        | 25.520 | -1,40% | -2,90%   | -2,65% | 9,80%  | 22,19%     |
| Dow Jones     | 52.146 | -0,77% | -0,93%   | -0,33% | 8,50%  | 17,22%     |
| Nikkei 225    | 64.141 | -4,03% | -6,44%   | -8,45% | 27,42% | 60,75%     |
| Hang Seng     | 24.562 | -1,78% | 1,60%    | 7,35%  | -4,17% | 0,26%      |

| Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos) | % Hoy | % D-1 | % D-5 | % D-30 | % Año | % 12 meses |
|-------------------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|------------|
| EE.UU. (2 años)                                 | 4,18% | 4,14% | 4,21% | 4,19%  | 3,48% | 3,91%      |
| Alemania (2 años)                               | 2,78% | 2,76% | 2,65% | 2,58%  | 2,12% | 1,86%      |
| EE.UU. (5 años)                                 | 4,28% | 4,27% | 4,31% | 4,26%  | 3,73% | 3,99%      |
| Alemania (5 años)                               | 2,86% | 2,85% | 2,76% | 2,66%  | 2,45% | 2,23%      |
| EE.UU. (10 años)                                | 4,55% | 4,55% | 4,56% | 4,49%  | 4,17% | 4,45%      |
| Alemania (10 años)                              | 3,12% | 3,13% | 3,06% | 2,93%  | 2,85% | 2,67%      |

| Materias Primas | Nivel    | % Día | % Semana | % Mes  | % Año  | % 12 meses |
|-----------------|----------|-------|----------|--------|--------|------------|
| West Texas      | 82,49    | 4,48% | 15,52%   | 18,69% | 43,66% | 22,14%     |
| Brent           | 88,10    | 4,59% | 15,91%   | 20,82% | 44,78% | 26,73%     |
| Oro             | 4.018,80 | 0,67% | -2,31%   | -0,49% | -7,42% | 20,13%     |

| Dívidas   | Nivel  | % Día  | % Semana | % Mes  | % Año  | % 12 meses |
|-----------|--------|--------|----------|--------|--------|------------|
| EUR / USD | 1,1462 | -0,03% | 0,14%    | 0,05%  | -2,70% | -1,44%     |
| EUR / GBP | 0,85   | 0,09%  | -0,27%   | -1,43% | -2,67% | -1,72%     |
| EUR / CHF | 0,92   | -0,20% | 0,09%    | 0,16%  | -0,78% | -1,13%     |
| EUR / JPY | 185,38 | 0,02%  | 0,67%    | 0,11%  | 1,01%  | 7,85%      |

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

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Lunes, 20 de julio 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.**