

Lunes, 17 de agosto de 2026

Contexto de mercado

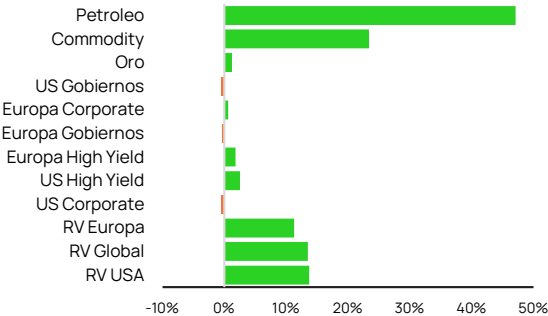
- La semana estuvo dominada por dos narrativas entrelazadas: la moderación de la inflación en EE.UU y la persistente tensión geopolítica en Oriente Medio. La publicación del IPC de julio en línea con lo esperado, con el general en el 3,4% a/a y el subyacente en el 2,5% a/a junto a unos precios de producción suaves, redujo la presión sobre la FED. Por otro lado, el conflicto entre EE.UU e Irán continuó generando incertidumbre sobre el suministro energético y tensionó los precios del crudo y las rentabilidades soberanas. Las ventas minoristas de julio cayendo y peor de lo esperado. La confianza del consumidor de la Univ. Michigan descendió a 51 en agosto preliminar, desde 55,2 en julio, por debajo del consenso de 55.
- El PIB del 2T26 de la Eurozona creció un 0,4% t/t y un 1,0% a/a, acelerándose desde el 0,0% del primer trimestre. PIB de Suiza al alza de forma importante liderado por el sector farmacéutico. Mal dato de inflación final de julio en Francia y España. Importante contracción de préstamos netos al sector real en China, lo que impacta sobre el consumo.
- Esta semana en Eurozona, datos de confianza empresarial y preliminares de PMI de agosto. En EE.UU actas de la última reunión del FOMC y los datos de actividad regional. En Reino Unido, IPC y datos de actividad en China.

Renta variable	Las bolsas registraron una semana positiva, aunque diversa. El Nikkei 225 avanzó un 4,74%, impulsado por la debilidad del yen y el dinamismo del sector tecnológico global. En EE.UU., el S&P 500 ganó un 0,37% y alcanzó un nuevo máximo histórico intradía el jueves (7.816,70 puntos), mientras el Nasdaq 100 subió un 0,9%, respaldado por resultados sólidos en infraestructura de inteligencia artificial. En Europa, el DAX avanzó un 0,37% y el Eurostoxx 50 un 0,24%, mientras el IBEX 35 cedió un 0,10% y el FTSE 100 retrocedió un 1,37%. El sector de energía fue el mejor y el de materiales el peor a ambos lados del Atlántico.
Renta fija	En renta fija soberana, la semana mostró una dinámica divergente entre EE.UU. y Europa. El soberano americano a dos años cerró en el 4,14%, estrechando 6 pb, mientras el diez finalizó en el 4,66%. La curva estadounidense 2s10s se amplió hasta los 52 pb. La subasta del bono a 30 años resultó al 5,216%. En Europa, rendimientos al alza: el alemán a dos años amplió 5 pb hasta el 2,80%, y el diez años, 7 pb hasta el 3,20%. La curva alemana 2s10s se empinó hasta los 39 pb. En crédito, los diferenciales de HY en EE.UU. se mantuvieron cerca de mínimos de dos décadas (BB en torno a 148 puntos básicos). Emisiones de primarios europeos por 3.810 millones de euros.
Materias primas y divisas	- El petróleo registró la mayor subida semanal entre los activos de referencia. El Brent avanzó un 5,2% hasta los 87,93 dólares por barril sostenido por el cierre del Estrecho de Ormuz. El oro cotizó en torno a los 4.388 dólares por onza, un 1,1%, respaldado por la moderación de las expectativas de subidas de tipos. - En divisas, el EUR/USD se mantuvo prácticamente plano en la semana, cerrando en torno a 1,158. El yen se depreció ligeramente frente al dólar (+0,9% en USD/JPY), manteniéndose cerca del nivel de 160.

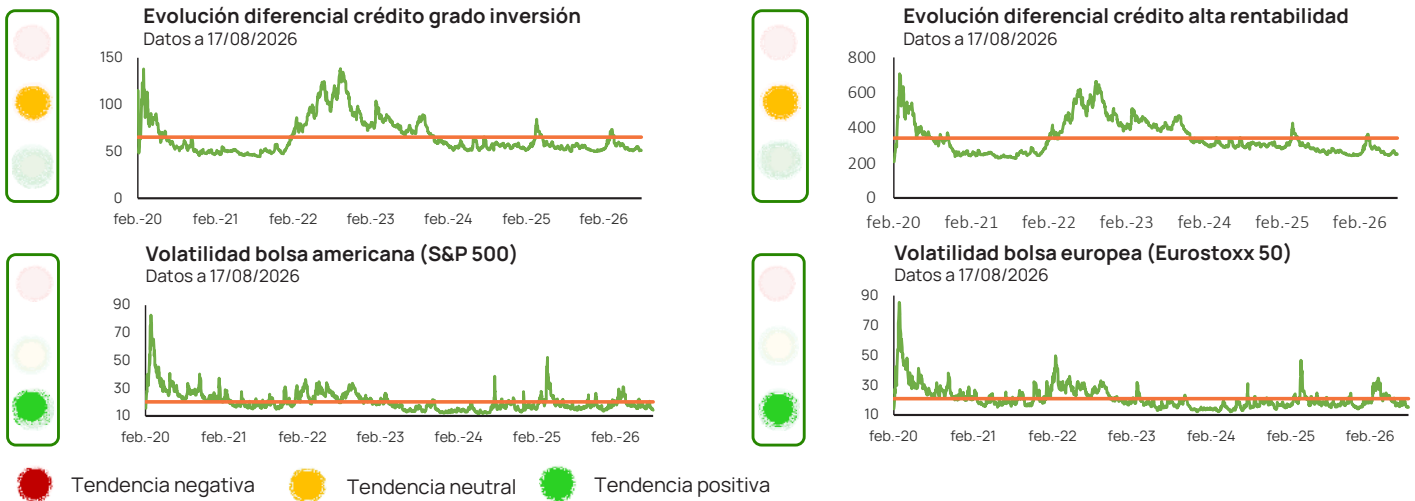
Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato	Anterior
Mar.	Euro	Índice Zew	Agosto	-	23,4
	USA	Producción Industrial (a/a)	Julio	-	1,1%
Mie.	Euro	IPC (a/a)	Julio	-	2,8%
	Euro	IPC subyacente (a/a)	Julio	-	2,4%
Vie.	Euro	PMI manufacturero	Agosto	-	51,9
	Euro	PMI servicios	Agosto	-	51,7
	UK	PMI compuesto	Agosto	-	52,2
	UK	PMI servicios	Agosto	-	52,1
	USA	PMI manufacturero	Agosto	-	53,9
	USA	PMI servicios	Agosto	-	54,6

Evolución anual principales activos



Indicadores de sentimiento de mercado



Key notes

Comentario semanal

Lunes, 17 de agosto de 2026

Indicadores macroeconómicos

PIB EE.UU. (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
30/07/2026	1,5%	2,1%	2,1%



PIB Zona Euro (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
14/08/2026	0,4%	0,4%	0,4%



IPC EE.UU. (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
12/08/2026	3,4%	3,4%	3,5%



IPC Zona Euro (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
31/07/2026	2,9%	2,9%	2,8%



 Tendencia negativa  Tendencia neutral  Tendencia positiva

Información de mercado

Índices	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
Euro Stoxx 50	6.540	-0,09%	0,24%	2,86%	12,92%	20,33%
Dax	26.440	0,53%	0,46%	3,16%	7,96%	8,46%
Ibex 35	20.157	-0,06%	-0,10%	1,89%	16,46%	32,55%
CAC 40	8.637	-0,16%	-0,90%	1,49%	5,98%	9,74%
FTSE MIB	53.584	-0,20%	-0,25%	2,70%	19,22%	25,62%
FTSE 100	10.750	-0,21%	-1,38%	-1,09%	8,24%	17,14%
Stoxx 600	658	-0,21%	-0,36%	1,34%	11,09%	18,78%
S&P 500	7.786	-0,17%	0,36%	3,95%	13,74%	20,36%
Nasdaq	26.729	-0,28%	0,14%	5,34%	15,00%	23,12%
Dow Jones	53.732	-0,20%	-0,56%	2,38%	11,80%	19,64%
Nikkei 225	68.714	0,59%	4,74%	6,76%	36,50%	61,11%
Hang Seng	25.117	-1,10%	-2,15%	-2,97%	-2,00%	-1,58%

Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	4,17%	4,14%	4,20%	4,14%	3,48%	3,73%
Alemania (2 años)	2,80%	2,77%	2,75%	2,74%	2,12%	1,94%
EE.UU. (5 años)	4,37%	4,32%	4,35%	4,26%	3,73%	3,82%
Alemania (5 años)	2,92%	2,87%	2,86%	2,83%	2,45%	2,28%
EE.UU. (10 años)	4,69%	4,64%	4,65%	4,55%	4,17%	4,29%
Alemania (10 años)	3,20%	3,13%	3,13%	3,12%	2,85%	2,71%

Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	82,40	1,42%	5,40%	-2,68%	43,50%	28,83%
Brent	88,52	1,67%	5,95%	-1,78%	45,47%	32,44%
Oro	4.380,40	0,39%	0,91%	8,18%	0,91%	31,34%

Dívisas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1579	0,31%	-0,02%	0,25%	-1,71%	-0,73%
EUR / GBP	0,86	-0,05%	-0,27%	-0,13%	-2,25%	-0,71%
EUR / CHF	0,94	0,21%	0,73%	1,00%	1,24%	-0,12%
EUR / JPY	184,13	0,24%	1,20%	0,67%	0,33%	7,10%

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

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Lunes, 17 de agosto 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.