

Lunes, 31 de agosto de 2026

Contexto de mercado

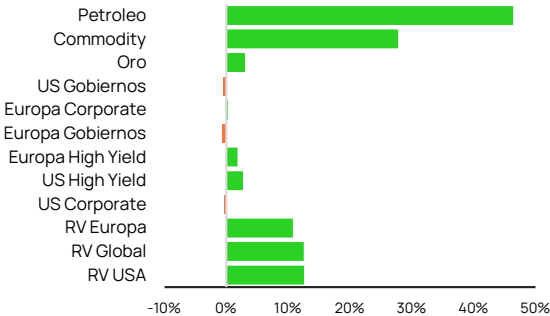
- La semana estuvo marcada por el discurso de Kevin Warsh en Jackson Hole. La Reserva Federal mantiene la inflación como su máxima prioridad y considera que aún no hay evidencia suficiente de una desaceleración sostenida hacia el objetivo del 2%. Aunque los últimos datos han mejorado, la Fed insiste en que aún queda trabajo por hacer. Además, evitó dar señales sobre futuros movimientos de tipos, dejando claro que sus decisiones dependerán de la evolución de los datos. Esta postura contrasta con la de Powell en Jackson Hole el año anterior, cuando sí anticipó claramente futuros recortes de tipos.
- En cuanto a los datos económicos, los datos de inflación de los países desarrollados siguen mostrando cifras que se encuentran muy lejos del objetivo de los bancos centrales. Aunque vimos algún dato positivo de relajación tanto en las estimaciones del BCE como el calculado por la Universidad de Michigan. Destacar, que la inflación española subió hasta el 4,3%, nivel máximo desde el año 2023, como consecuencia de la subida del petróleo.
- Esta semana, la atención estará puesta en los datos preliminares de IPC de Alemania y de la zona Euro, así como el dato de empleo en EE.UU.

|                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|---------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Renta variable            | <ul style="list-style-type: none"><li>La renta variable global recuperó terreno durante la semana, tras la turbulencia de la semana anterior –en la que el S&amp;P 500 había cedido posiciones y el Nasdaq 100 encadenó cinco sesiones consecutivas a la baja. El DAX lideró las ganancias con un +1,72%, seguido del Nasdaq 100 (+1,30%) y el S&amp;P 500 (+1,10%), ambos a cierre europeo. El Eurostoxx 50 avanzó un +0,45% y el IBEX 35 un +0,50%. A nivel sectorial en el S&amp;P 500, Tecnología fue el mejor sector de la semana (+3,20%) y en el lado negativo Energía cedió en torno al -2%. En Europa, por el lado positivo vimos el sector de viajes, +3,00%, y por el lado negativo al igual que en EEUU el sector de la energía.</li></ul> |
| Renta fija                | <ul style="list-style-type: none"><li>Semana marcada por los movimientos que tuvieron los tipos soberanos el pasado viernes, tras las comentadas declaraciones de Kevin Warsh en Jackson Hole. Especialmente en el tramo corto estadounidense, dijo que era una de las herramientas principales para controlar la inflación. El 2y cerró cerca del 4,3%, +8pb, mientras que el 10y bajo -3pb hasta el 4,70%. En Europa el movimiento fue más uniforme con un Bund llegando al 3,26%, +1pb, y el 2 años alemán llegando al 2,90%, +5pb. El crédito estuvo más tranquilo, en especial el de grado de inversión ya que el High Yield cerró con un comportamiento ligeramente positivo.</li></ul>                                                          |
| Materias primas y divisas | <ul style="list-style-type: none"><li>El petróleo Brent retrocedió un -5,3% hasta 89,43 dólares por barril, a pesar de que las negociaciones para reabrir el Estrecho de Ormuz permanecen estancadas. El oro cedió un -0,9% hasta 4.560 dólares por onza,</li><li>En divisas, el dólar se apreció moderadamente tras Jackson Hole, el EUR/USD retrocedió hasta 1,1609. El USD/JPY avanzó hasta 159,96, acercándose al umbral de 160 que históricamente ha desencadenado intervenciones de las autoridades japonesas.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                         |

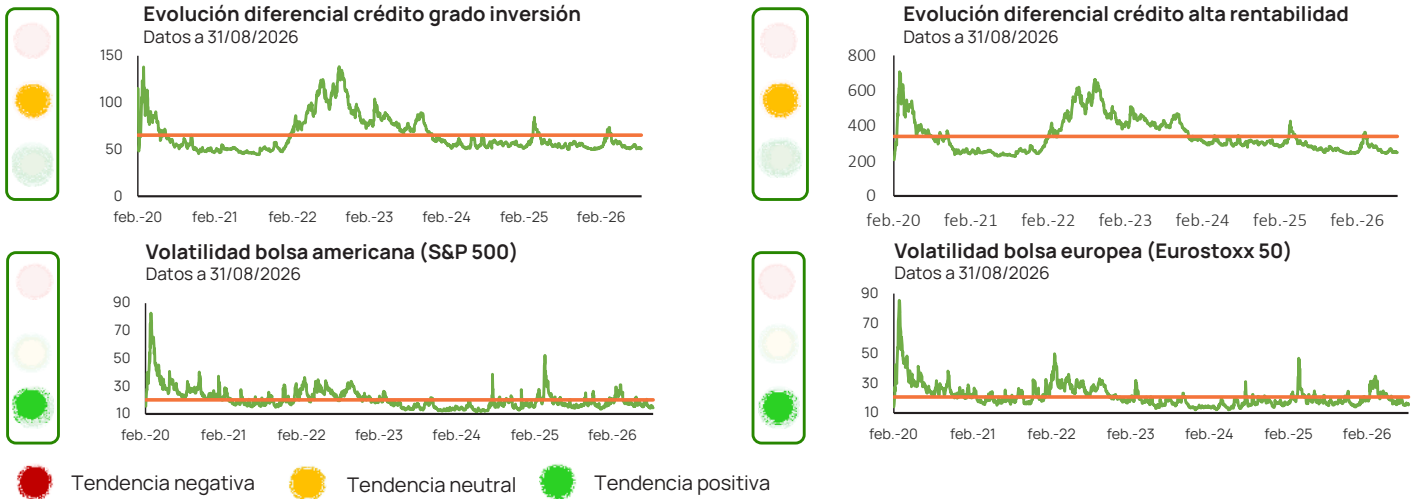
Agenda semanal

| Fecha | País | Dato                 | Periodo | Dato | Anterior |
|-------|------|----------------------|---------|------|----------|
| Mar.  | Euro | PMI manufacturero    | Agosto  | -    | 52,8     |
|       | Euro | IPC (y/y)            | Agosto  | -    | 2,9%     |
|       | Euro | IPC subyacente (y/y) | Agosto  | -    | 2,5%     |
|       | USA  | PMI manufacturero    | Agosto  | -    | 53,2     |
| Jue.  | Euro | PMI servicios        | Agosto  | -    | 51,7     |
|       | UK   | PMI compuesto        | Agosto  | -    | 52,5     |
|       | UK   | PMI servicios        | Agosto  | -    | 52,8     |
|       | USA  | PMI servicios        | Agosto  | -    | 56,8     |
| Vie.  | Euro | Ventas minoristas    | Julio   | -    | -0,3%    |
|       | USA  | Nóminas no agrícolas | Agosto  | -    | -23k     |

Evolución anual principales activos



Indicadores de sentimiento de mercado



# Key notes

## Comentario semanal

Lunes, 31 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 | 6.486  | 0,95%  | 0,36%    | 2,01%  | 11,99% | 20,18%     |
| Dax           | 26.570 | 0,77%  | 1,66%    | 3,67%  | 8,49%  | 10,52%     |
| Ibex 35       | 20.042 | 0,81%  | 0,40%    | 1,31%  | 15,80% | 32,98%     |
| CAC 40        | 8.401  | 0,98%  | -0,98%   | -1,27% | 3,09%  | 8,23%      |
| FTSE MIB      | 52.616 | 0,67%  | -0,10%   | 0,85%  | 17,07% | 23,96%     |
| FTSE 100      | 10.824 | 0,29%  | 0,07%    | -0,40% | 8,99%  | 17,44%     |
| Stoxx 600     | 655    | 0,51%  | 0,15%    | 0,92%  | 10,63% | 18,33%     |
| S&P 500       | 7.712  | -0,25% | 0,49%    | 2,96%  | 12,65% | 18,61%     |
| Nasdaq        | 26.402 | -0,52% | 0,85%    | 4,05%  | 13,60% | 21,64%     |
| Dow Jones     | 53.560 | -0,02% | 0,53%    | 2,05%  | 11,44% | 17,36%     |
| Nikkei 225    | 66.406 | 0,41%  | 0,59%    | 3,18%  | 31,92% | 55,05%     |
| Hang Seng     | 25.585 | 0,07%  | -1,63%   | -1,16% | -0,18% | 2,34%      |

| Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos) | % Hoy | % D-1 | % D-5 | % D-30 | % Año | % 12 meses |
|-------------------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|------------|
| EE.UU. (2 años)                                 | 4,35% | 4,23% | 4,24% | 4,27%  | 3,48% | 3,63%      |
| Alemania (2 años)                               | 2,90% | 2,86% | 2,84% | 2,81%  | 2,12% | 1,93%      |
| EE.UU. (5 años)                                 | 4,48% | 4,40% | 4,43% | 4,41%  | 3,73% | 3,69%      |
| Alemania (5 años)                               | 3,02% | 2,98% | 2,98% | 2,92%  | 2,45% | 2,24%      |
| EE.UU. (10 años)                                | 4,72% | 4,68% | 4,74% | 4,68%  | 4,17% | 4,21%      |
| Alemania (10 años)                              | 3,28% | 3,25% | 3,26% | 3,16%  | 2,85% | 2,69%      |

| Materias Primas | Nivel    | % Día  | % Semana | % Mes  | % Año  | % 12 meses |
|-----------------|----------|--------|----------|--------|--------|------------|
| West Texas      | 83,40    | -0,16% | -4,20%   | -1,50% | 45,25% | 29,10%     |
| Brent           | 89,31    | -0,43% | -5,38%   | -0,90% | 46,77% | 30,15%     |
| Oro             | 4.494,70 | -2,49% | -2,80%   | 11,00% | 3,54%  | 30,44%     |

| Dívidas   | Nivel  | % Día  | % Semana | % Mes  | % Año  | % 12 meses |
|-----------|--------|--------|----------|--------|--------|------------|
| EUR / USD | 1,1588 | -0,59% | -0,90%   | 0,32%  | -1,63% | -0,97%     |
| EUR / GBP | 0,86   | -0,16% | -0,01%   | -0,03% | -2,15% | -1,05%     |
| EUR / CHF | 0,94   | 0,07%  | 0,26%    | 0,80%  | 1,04%  | 0,10%      |
| EUR / JPY | 185,36 | -0,13% | -0,15%   | 1,34%  | 1,00%  | 8,08%      |

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

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Lunes, 31 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.**