

Lunes, 14 de septiembre de 2026

Contexto de mercado

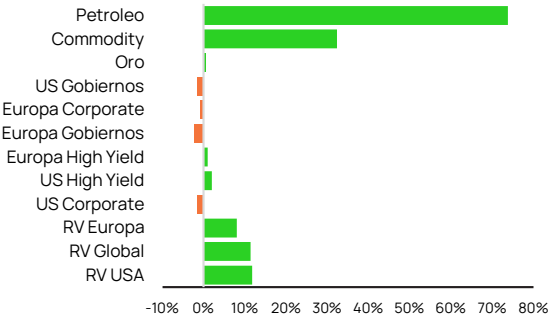
- Durante esta semana, el pulso entre Estados Unidos e Irán ha evolucionado fundamentalmente en el terreno estratégico, y no en el militar. Washington ha endurecido la presión económica con nuevas sanciones dirigidas a las redes que sostienen financiera y logísticamente al régimen iraní y a sus aliados regionales; la Casa Blanca parece convencida de que puede desgastar a Teherán sin necesidad de reabrir el conflicto militar. En paralelo continúan los contactos indirectos relacionados con el Estrecho de Ormuz, pero evitando un choque que pueda desestabilizar los mercados energéticos mundiales.
- El foco en Europa estaba puesto en la reunión de BCE del pasado jueves; la máxima autoridad monetaria europea cumplió con el guion subiendo el tipo de intervención hasta el 2,50%, pero lo más relevante fue la intervención posterior de Lagarde. La presidenta se mostró sorprendida por el buen comportamiento de la economía europea, pero hizo hincapié en que la inflación seguirá por encima de lo deseado durante más tiempo de lo previsto, y en que los riesgos continúan al alza en los precios y a la baja en el crecimiento. En definitiva, el mercado esperaba una subida de tipos, pero el tono de Lagarde fue más hawkish de lo previsto, pese a lo cual, evitó dar cualquier señal sobre futuros movimientos.

Renta variable	En los mercados de renta variable la semana estuvo marcada por una creciente sensación de incomodidad; los mercados fueron perdiendo impulso a medida que se confirmaban las expectativas de una política monetaria más restrictiva durante más tiempo. Al cierre de europeo el SP500 caía un 0,65% por un 0,35% del Nasdaq 100; los recortes en Europa eran algo más importantes, con el Eurostoxx 50 acumulando un retorno semanal del -1,10%, por un -1,87% del Dax y un -1,11% del Ibex. Sectorialmente, el mejor comportamiento correspondió a Energy (+2,54%) y Telecoms (+2,02%); en el lado negativo, Healthcare (-5,39%) y Retail (-4,80%).
Renta fija	La semana fue especialmente dura para la renta fija soberana. Los inversores exigieron mayores rentabilidades ante un escenario de inflación persistente, petróleo al alza y bancos centrales con un discurso más restrictivo; las tiras de los bonos alcanzaron máximos de varios años. Fuertes subidas en las rentabilidades de la Deuda Soberana, más intensas en los plazos cortos con el bono a 2 años alemán pasando del 2,95% al 3,20% y el TSY 2 años del 4,37% al 4,62%; en el plazo de 10 años subidas de 16 p.b. en el bund y de 17 p.b. en el TSY hasta el 3,50% y el 4,95% respectivamente. Ampliaciones poco relevantes en el crédito (Main:+2 y Cross Over: +9)
Materias primas y divisas	- El Brent vivió una semana de vértigo; arrancó cerca de los 97 dólares, aceleró hasta rozar los 110 al calor de las tensiones en Oriente Medio y recordó al mercado que la geopolítica sigue cotizando caro; el cierre semanal en la zona de 104 dólares/barril trajo algo de alivio, pero aún así la subida superó el 8%. - Respecto a las divisas, el yen continúa ganando tracción gracias a un BOJ más proclive a seguir subiendo tipos lo que empuja a la moneda nipona en torno a un 4% en apenas dos semanas.

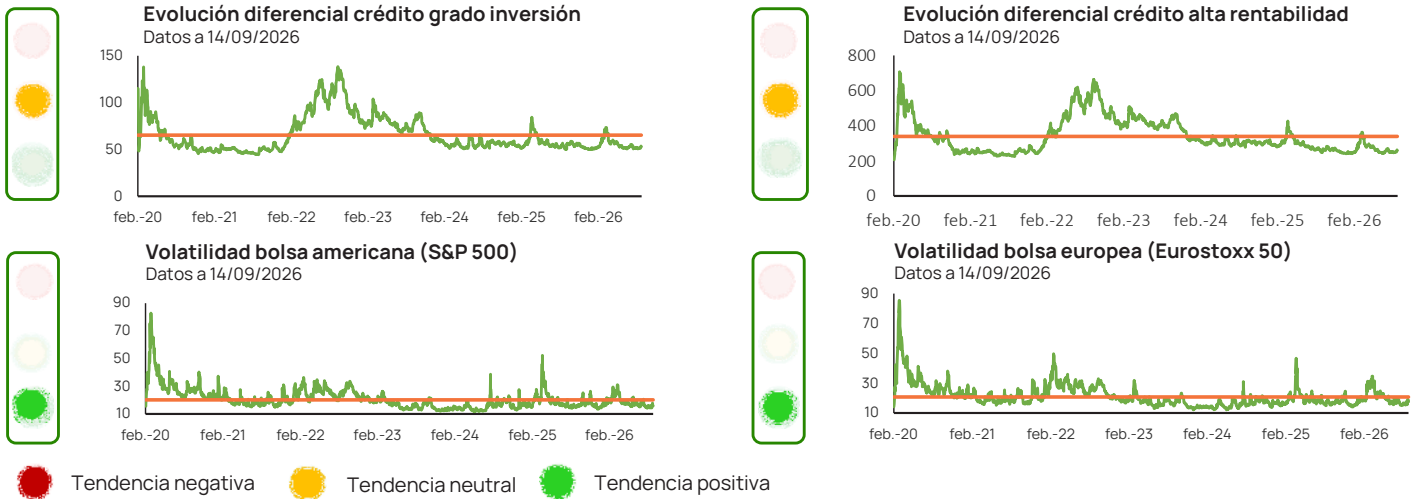
Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato	Anterior
Mar.	Euro	ZEW	Septiembre	-	31,4
	USA	Empleo ADP	Septiembre	-	12k
Mie.	UK	IPC (a/a)	Agosto	-	2,9%
	USA	Decisión tipos de interés	Septiembre	-	3,75%
Jue.	Euro	IPC (a/a)	Agosto	-	3,3%
	Euro	IPC subyacente (a/a)	Agosto	-	2,4%
	UK	Decisión tipos de interés	Septiembre	-	3,75%
Vie.	Japón	Decisión tipos de interés	Septiembre	-	1,00%

Evolución anual principales activos



Indicadores de sentimiento de mercado



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

Key notes

Comentario semanal

Lunes, 14 de septiembre de 2026

Indicadores macroeconómicos

PIB EE.UU. (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior	
26/08/2026	1,5%	1,5%	2,1%	  

PIB Zona Euro (Trimestral)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior	
07/09/2026	0,6%	0,4%	-0,2%	  

IPC EE.UU. (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior	
11/09/2026	3,4%	3,4%	3,4%	  

IPC Zona Euro (Interanual)

Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior	
01/09/2026	3,3%	3,3%	2,9%	  

 Tendencia negativa  Tendencia neutral  Tendencia positiva

Información de mercado

Índices	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
Euro Stoxx 50	6.325	0,90%	-1,06%	-1,48%	9,22%	17,42%
Dax	25.569	0,82%	-1,83%	-2,63%	4,40%	7,87%
Ibex 35	19.839	0,91%	-1,06%	-0,68%	14,62%	29,48%
CAC 40	8.180	0,78%	-1,20%	-1,86%	0,37%	4,55%
FTSE MIB	52.512	1,36%	0,79%	-0,19%	16,84%	23,75%
FTSE 100	10.650	0,39%	-1,67%	-1,61%	7,24%	14,55%
Stoxx 600	639	0,49%	-1,66%	-1,84%	7,92%	15,08%
S&P 500	7.657	0,86%	-0,80%	-0,38%	11,85%	16,24%
Nasdaq	26.333	0,96%	-0,66%	-0,14%	13,30%	19,46%
Dow Jones	52.573	0,98%	-1,57%	-1,15%	9,38%	14,02%
Nikkei 225	64.011	-1,93%	-1,55%	-3,47%	27,16%	44,26%
Hang Seng	24.806	-0,60%	-3,30%	-2,98%	-3,22%	-4,91%

Gobiernos (Niveles de TIR a distintos periodos)	% Hoy	% D-1	% D-5	% D-30	% Año	% 12 meses
EE.UU. (2 años)	4,63%	4,59%	4,37%	4,20%	3,48%	3,54%
Alemania (2 años)	3,19%	3,23%	2,95%	2,79%	2,12%	1,98%
EE.UU. (5 años)	4,78%	4,76%	4,55%	4,38%	3,73%	3,60%
Alemania (5 años)	3,29%	3,31%	3,08%	2,90%	2,45%	2,26%
EE.UU. (10 años)	4,97%	4,96%	4,78%	4,70%	4,17%	4,02%
Alemania (10 años)	3,50%	3,50%	3,34%	3,16%	2,85%	2,66%

Materias Primas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
West Texas	100,05	-2,37%	9,37%	16,66%	74,24%	60,41%
Brent	104,61	-2,81%	8,65%	15,60%	71,91%	57,62%
Oro	4.374,80	0,03%	-1,51%	-1,62%	0,78%	20,02%

Dívidas	Nivel	% Día	% Semana	% Mes	% Año	% 12 meses
EUR / USD	1,1596	-0,15%	-0,15%	-0,23%	-1,56%	-1,21%
EUR / GBP	0,86	-0,24%	-0,23%	-0,05%	-2,05%	-0,80%
EUR / CHF	0,95	0,32%	0,71%	0,95%	2,15%	1,42%
EUR / JPY	178,24	-0,54%	-1,70%	-3,93%	-2,88%	3,20%

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

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Lunes, 14 de septiembre 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.