

Lunes, 21 de septiembre de 2026

Contexto de mercado

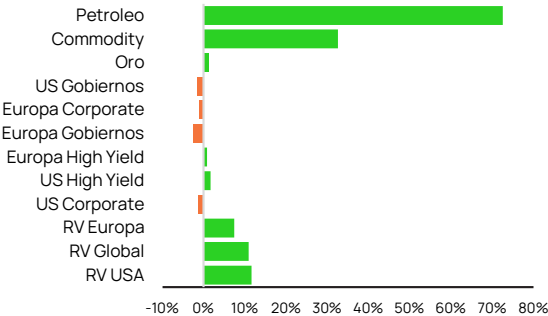
- Semana dominada por bancos centrales. La Reserva Federal subió tipos 25 pb, hasta el rango 3,75%-4,00%, por unanimidad. Warsh mantuvo un tono hawkish y el dot plot apunta a nuevas subidas, con el mercado anticipando entre una y dos subidas adicionales antes del primer trimestre de 2027. El BoJ también subió tipos 25 pb hasta el 1,25%, aunque la decisión fue dividida (dos disidentes) y el gobernador Ueda fue algo ambiguo sobre el ritmo futuro de endurecimiento. El BoE mantuvo tipos en el 3,75%. En el plano geopolítico, EE.UU. habría decidido posponer el anuncio de nuevos aranceles sobre China hasta después de la cumbre Trump-Xi prevista esta semana.
- En Europa, expectativas de inflación del BCE a 1 año +3% vs + 3,1% esp, sin embargo, a 3 años suben más de lo esperado, +2,9% vs 2,8% esp. El ZEW alemán mejoraba respecto al anterior, pero salía peor de lo estimado (34,7 vs 40 esp). En EE. UU. veíamos un mejor dato de lo esperado en cuanto a las ventas minoristas y la propia FED revisaba al alza tanto las previsiones de crecimiento como de inflación.
- Previsiblemente, lo más destacado de la semana será la reunión entre el presidente chino y el americano.

Renta variable	Semana negativa para bolsas, Europa lideraba las caídas. El IBEX 35 caía un -1,64%, seguido del Euro Stoxx 50 -1,41% y el DAX -1,03%. El S&P 500 cedió un -0,45%, mientras que el Nasdaq 100 avanzó un +0,21%, apoyado por la recuperación de algunos valores de software tras unos buenos resultados y una pequeña reversión del pesimismo sobre la IA. El Nikkei 225 fue el mejor índice de la semana con una ganancia del +1,57%. El inicio de semana estuvo marcado por una fuerte caída de los semiconductores, aunque lo recuperó prácticamente todo al cierre semanal. En Europa telecomunicaciones y ventas minoristas fueron los sectores más castigados.
Renta fija	El tramo corto de la curva soberana lideró el movimiento alcista en rentabilidades durante la semana, en línea con el endurecimiento monetario global. El tesoro americano a 2Y subió +12 pb hasta el 4,74%, y el 10Y subía +3 pb hasta el 4,99%, generando un aplanamiento adicional de la curva. En Alemania, el Bund a 2Y subió +10 pb hasta el 3,29%, y el 10Y incrementaba +2 pb situándose en el 3,52%, con una dinámica similar de aplanamiento. El diferencial OAT-Bund francés a 10 años, se amplió hasta 103 pb (máx. de 14 años). En crédito, los índices mostraron un movimiento de ida y vuelta durante la semana, al son de lo que hacía el petróleo.
Materias primas y divisas	- El petróleo mantuvo niveles elevados, con el Brent cotizando en torno a 103,85 \$ por barril (-0,70% semanal), en un contexto donde las tensiones geopolíticas vinculadas al conflicto en Irán mantienen la prima de riesgo energética. El oro cotiza en 4.380 \$ por onza, subiendo un +0,80% en la semana. - En divisas, el dólar se apreció con fuerza. El euro retrocedió frente al dólar un -1,22% hasta 1,1470 \$/€. El yen fue la divisa más destacada: a pesar de la subida de tipos del BOJ, el USD/JPY se depreció un -2,79% hasta 157,90 ¥/\$.

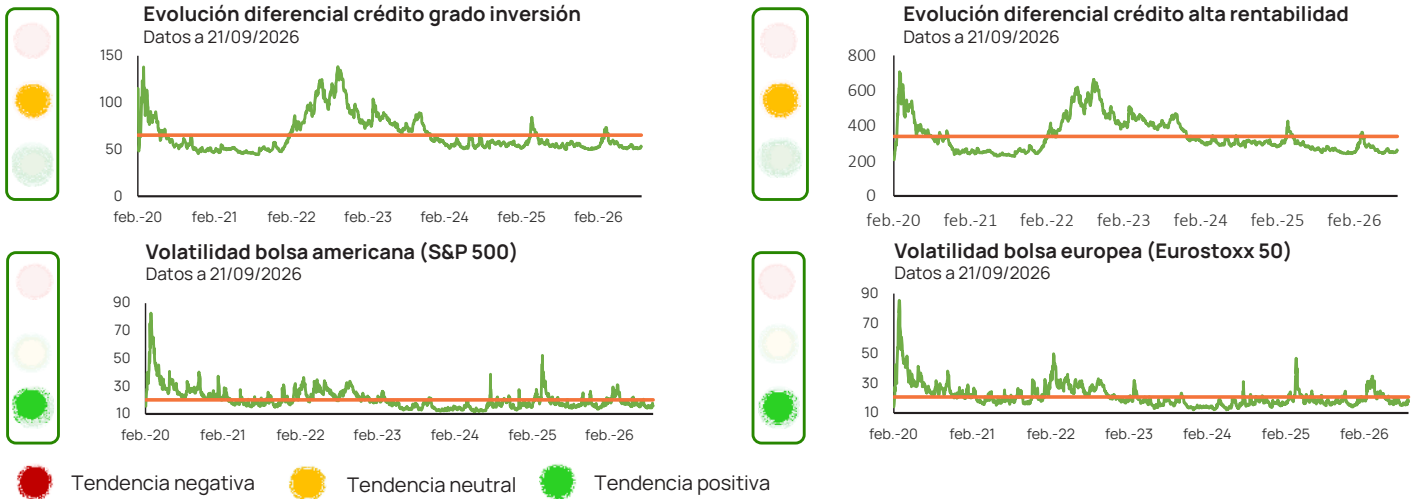
Agenda semanal

Fecha	País	Dato	Periodo	Dato	Anterior
Mie.	Euro	PMI servicios	Septiembre	-	51,6
	Euro	PMI manufacturero	Septiembre	-	52,7
	UK	PMI servicios	Septiembre	-	52,5
	UK	PMI compuesto	Septiembre	-	52,5
	USA	PMI manufacturero	Septiembre	-	53,9
	USA	PMI servicios	Septiembre	-	56,5
Jue.	UK	PMI servicios	Septiembre	-	52,5
Vie.	USA	Pedido bienes duraderos	Agosto	-	1,10%
	USA	Pedido bienes duraderos (suby.)	Agosto	-	0,40%
	USA	Confianza Cons U. Michigan	Septiembre	-	51,7

Evolución anual principales activos



Indicadores de sentimiento de mercado



Lunes, 21 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, 21 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.