

CLAVES DE LA PRÓXIMA SEMANA, 28 DE NOVIEMBRE 2025

Asia: crecimiento más débil y sólido apoyo de políticas económicas en 2026

Creemos que el entorno macroeconómico de Asia seguirá siendo resiliente en 2026, aunque la combinación de crecimiento e inflación podría moderarse ante una mayor incertidumbre comercial y un repunte de la inflación derivado del efecto de base. A pesar de las presiones externas – en particular por el aumento de los aranceles estadounidenses – Asia continúa mostrando resiliencia, respaldada por sólidas exportaciones tecnológicas y por el margen para aplicar medidas de estímulo. Esperamos que Asia siga creciendo por encima de otras regiones del mundo.

A lo largo del año, la mayoría de las economías asiáticas cerraron acuerdos comerciales con Estados Unidos, lo que se tradujo en una reducción de los aranceles punitivos recíprocos



Christiaan Tuntuno
Senior Economist,
Asia Pacific

anunciados por el presidente estadounidense Trump el 2 de abril, «Día de la Liberación». Sin embargo, **la India** no llegó a un acuerdo y sigue enfrentándose a un arancel punitivo del 50 %. Para aquellos que sí lo hicieron, los niveles arancelarios de Estados Unidos siguen siendo elevados, entre el 15 % y el 20 %, muy superiores a los de hace un año. Dicho esto, existen riesgos potenciales adicionales derivados de la imposición de más aranceles sectoriales por parte de la administración Trump.

China se distingue del resto del mundo por mantener una auténtica negociación comercial con EE. UU.

Aprovechando el dominio del país en el suministro mundial de tierras raras, China ha logrado frenar el intento de EE. UU. de restringir aún más el acceso de China a los productos de alta tecnología y de imponer tasas marítimas. Estimamos que los tipos arancelarios efectivos ponderados por el comercio de Estados Unidos sobre China se han reducido al 32 %, desde el 42 % anterior, después de que el

PUBLICACIONES

→ House View 4º trimestre 2025

Lea nuestras perspectivas del 4º trimestre para conocer más sobre las tendencias que marcarán el rumbo de los mercados y sus oportunidades de inversión.

→ La ilusión del conocimiento y cómo vencerla

La situación fiscal de Francia vuelve a ser el centro de atención justo cuando Emmanuel Macron nombra a su quinto primer ministro en menos de dos años. (PDF en ES)

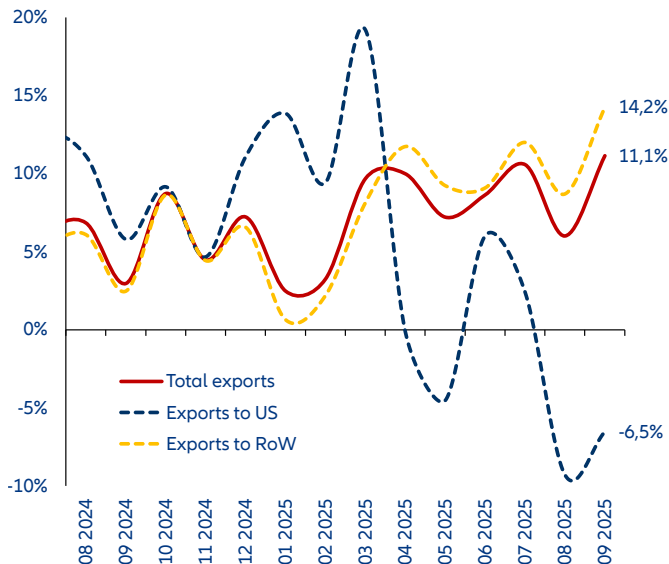
→ La trampa de lo simple

En este artículo, veremos cómo nuestro cerebro tiende a simplificar y agilizar la información que recibe y esto puede llevarnos a tomar decisiones poco acertadas, tanto en la vida cotidiana como en el mundo de las inversiones. (PDF ES)

presidente Trump decidiera reducir los tipos arancelarios relacionados con el fentanilo de China en 10 puntos porcentuales a finales de octubre. Ambas partes también acordaron una suspensión de un año de las sanciones bilaterales y se abrió la puerta a visitas de estado mutuas, lo que supone una señal de distensión en la relación.

No obstante, creemos que el aumento de los tipos arancelarios estadounidenses ejercerá una presión negativa sobre el comercio exterior de Asia, ralentizando el motor del crecimiento regional. La demanda interna también se está debilitando en toda la región, aunque creemos que nuevas bajadas de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal (**Fed**) abrirán el camino para que los bancos centrales asiáticos recorten y relajen las condiciones monetarias con el fin de apoyar el crecimiento. El mercado está descontando que la Fed recortará los tipos de interés oficiales de EE. UU. hasta el 3,2 % a mediados de 2026, aunque creemos que la preocupación por el impacto de los aranceles estadounidenses puede llevar a la Fed a ser más conservadora y a actuar con mayor cautela.

Crecimiento nominal de las exportaciones de Asia (% interanual)



Nota: RoW = Resto del mundo

Fuentes: Bloomberg, Morgan Stanley, AllianzGI Economics & Strategy, a noviembre de 2025. El rendimiento pasado no predice los rendimientos futuros.

En nuestra opinión, Asia sigue evolucionando como un motor clave del crecimiento mundial. La interacción entre la flexibilidad de las políticas, los reajustes comerciales y las fortalezas sectoriales determinarán las oportunidades de inversión y la trayectoria económica en 2026.

La semana que viene

La próxima semana se centrará principalmente en los indicadores adelantados **de Europa**, la inflación y los datos del producto interior bruto (PIB) del tercer trimestre, junto con los indicadores adelantados y los datos de empleo **de EE. UU.**

En la **zona del euro**, la publicación del índice de gestores de compras (PMI) del sector manufacturero (lunes) y del sector servicios (miércoles) correspondiente a noviembre reflejará las últimas condiciones económicas sobre el terreno. También tendremos los datos de inflación de los precios al consumo y de inflación subyacente de la zona euro en noviembre, que se publicarán el martes, y los datos de inflación de los precios al productor de octubre, que se publicarán el miércoles. El jueves se darán a conocer los datos de crecimiento de las ventas minoristas de la zona euro en octubre, mientras que el viernes se publicarán las estimaciones revisadas de los datos de crecimiento del PIB del tercer trimestre.

En **Estados Unidos**, la publicación a principios de semana del índice de gestores de compras (PMI) de manufactura y servicios de Standard & Poor's (S&P) y del ISM correspondiente a noviembre debería reflejar el sentimiento empresarial más reciente. También conoceremos la publicación de los datos del mercado laboral de EE. UU. el martes (encuesta JOLTS sobre ofertas de empleo y rotación laboral), el miércoles (informe nacional de empleo de ADP) y el jueves (solicitudes iniciales y continuadas de subsidio por desempleo). El viernes se publicará la lectura preliminar de diciembre del índice de sentimiento de la Universidad de Míchigan.

Les deseo a todos buena suerte y buenos rendimientos.

Atentamente,
Christiaan Tuntono

Resumen de la 49ª semana del calendario:

Lunes			Previsión	Anterior
UK	Nationwide house price yy	Nov	1.4%	2.4%
GE	HCOB Mfg PMI	Nov	--	48.4
EC	HCOB Mfg Final PMI	Nov	--	49.7
UK	S&P GLOBAL MANUFACTURING PMI	Nov	--	50.2
US	S&P Global Mfg PMI Final	Nov	--	51.9
US	ISM Manufacturing PMI	Nov	--	48.7
US	ISM Mfg Prices Paid	Nov	--	58.0
Martes				
EC	HICP Flash YY	Nov	--	2.1%
EC	HICP-X F,E,A&T Flash YY	Nov	--	2.4%
EC	Unemployment Rate	Oct	--	6.3%
US	JOLTS Job Openings	Oct	--	--
Miércoles				
GE	HCOB Services PMI	Nov	--	52.7
GE	HCOB Composite Final PMI	Nov	--	52.1
EC	HCOB Services Final PMI	Nov	--	53.1
EC	HCOB – Composite Final PMI	Nov	--	52.4
UK	S&P GLOBAL SERVICE PMI	Nov	--	50.5
UK	S&P GLOBAL PMI: COMPOSITE - OUTPUT	Nov	--	50.5
UK	Reserve Assets Total	Nov	--	219,612.88M
EC	Producer Prices YY	Oct	--	-0.2%
US	ADP National Employment	Nov	--	42k
US	Import Prices YY	Sep	--	0.0%
US	S&P Global Svcs PMI Final	Nov	--	55.0
US	ISM N-Mfg PMI	Nov	--	52.4
Jueves				
GE	HCOB Construction PMI	Nov	--	42.8
UK	S&P Global CONSTRUCTION PMI	Nov	--	44.1
UK	S&P GLOBAL PMI: MSC COMPOSITE - OUTPUT	Nov	--	51.4
EC	Retail Sales YY	Oct	--	1.0%
US	Initial Jobless Clm	24 Nov, w/e	--	--
US	Cont Jobless Clm	17 Nov, w/e	--	--
US	International Trade \$	Sep	-65.5B	-59.6B
Viernes				
GE	Manufacturing O/P Cur Price SA	Oct	--	-3.8%
GE	Consumer Goods SA	Oct	--	107.8
UK	Halifax House Prices YY	Nov	--	1.90%
EC	Employment Overall Final	Q3	--	170,278.9k
EC	GDP Revised QQ	Q3	--	0.2%
EC	GDP Revised YY	Q3	--	1.4%
US	U Mich Sentiment Prelim	Dec	--	51.0
Pendiente				
US	GDP 2nd Estimate	Q3	--	--
US	GDP Deflator Prelim	Q3	--	--
US	Core PCE Prices Prelim	Q3	--	--
US	PCE Price Index YY	Oct	--	--

Si no se menciona lo contrario, las fuentes de datos e información son LSEG Datastream.

La diversificación no garantiza una ganancia ni protege contra pérdidas.

Las declaraciones aquí contenidas pueden incluir referencias a previsiones futuras en cuanto a rendimientos así como otras declaraciones futuras, basadas en la visión y suposiciones actuales de la gestora, y conllevan riesgos conocidos y desconocidos, e incertidumbres, que podrían causar que los resultados, el rendimiento o los acontecimientos reales difieran sustancialmente de los expresados o reflejados en dichas declaraciones. No asumimos ninguna responsabilidad de actualizar dichas declaraciones futuras.

Las inversiones en instituciones de inversión colectiva conllevan riesgos. Las inversiones en instituciones de inversión colectiva y los rendimientos de las mismas pueden variar al alza o a la baja dependiendo de los valores o estimaciones en el momento de la inversión y, por lo tanto, es posible que no recupere Su inversión en su totalidad. El rendimiento pasado no predice rendimientos futuros.

La información recogida en este documento tiene carácter meramente informativo y no forma parte ni constituye una oferta, solicitud o recomendación de venta o compra de ningún valor o producto.

La información recogida en este documento está sujeta a cambios sin previo aviso y es correcta en la fecha de su publicación; no obstante, no se garantiza su exactitud, integridad, actualidad, exhaustividad o adecuación. Por lo tanto, Allianz Global Investors no será responsable de ningún daño, ya sea directo o indirecto, resultante del uso de esta información o de cualquier error u omisión en la misma, salvo en caso de negligencia grave o dolo. Se prohíbe la reproducción, publicación o difusión de este contenido en cualquier forma.

Esta información no ha sido revisada por ninguna autoridad de control. Esta notificación es de carácter meramente informativo y no constituye la promoción o publicidad de los productos o servicios de Allianz Global Investors en Colombia o para residentes colombianos según lo dispuesto en el artículo 4 del Decreto 2555 de 2010. Esta comunicación no tiene por objeto iniciar, directa o indirectamente, el proceso de compra o la prestación de un servicio por parte de Allianz Global Investors. Al recibir este documento, cada residente colombiano reconoce y acepta que se ha puesto en contacto con Allianz Global Investors por iniciativa propia y que la comunicación no se deriva, en ningún caso, de ninguna actividad promocional o de marketing llevada a cabo por Allianz Global Investors. Los residentes colombianos aceptan que el acceso a cualquier red social de Allianz Global Investors se efectúa bajo su propia responsabilidad e iniciativa y son conocedores de que pueden tener acceso a información específica sobre productos o servicios de Allianz Global Investors. Esta comunicación es de carácter estrictamente privado y confidencial y no podrá ser reproducida. Esta comunicación no constituye una oferta pública de valores en Colombia que se encuentre sujeta a la regulación de oferta pública de valores prevista en el artículo cuarto del Decreto 2555 de 2010. Tanto la presente comunicación como la información aquí contenida no deben considerarse, por lo tanto, como una oferta o solicitud por parte de Allianz Global Investors o sus filiales para vender cualquier producto financiero en Brasil, Panamá, Chile, Perú y Uruguay.

Este material ha sido emitido y distribuido por Allianz Global Investors GmbH, un gestor de inversiones en Alemania, supervisado por el Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) alemán. El Resumen de los Derechos de los Inversores está disponible en inglés, francés, alemán, italiano y español en <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights>, Allianz Global Investors GmbH, Sucursal en España, con domicilio social en Serrano 49, 28001 Madrid e inscrita en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es) con el número 10. Queda prohibida la reproducción, publicación o transmisión de su contenido, cualquiera que sea su forma.