

CLAVES DE LA PRÓXIMA SEMANA, 30 DE ENERO DE 2026

Bulls casi relajados

El año bursátil ha comenzado con buen pie, al alza y con encuestas a inversores y gestores de fondos que indican un creciente optimismo con respecto a las perspectivas económicas, los beneficios empresariales y la propia propensión al riesgo de los encuestados. Muchos participantes en el mercado creen que el entorno empresarial está en mejor forma que hace unos meses y esperan que el crecimiento de los beneficios refuerce esta valoración.

Esto plantea la cuestión de si los inversores se están volviendo demasiado complacientes. Un examen más detallado de varios indicadores del comportamiento real de los inversores sugiere que el sentimiento positivo solo se ha traducido parcialmente en un posicionamiento más agresivo. Si bien las asignaciones generales de renta variable han aumentado y son más altas que en otoño, hay pocos indicios de una asunción excesiva de riesgos. Según el análisis semanal de Deutsche Bank, los inversores discretionales —aquellos que operan según su propio criterio— siguen

teniendo una sobreponderación moderada en renta variable, mientras que las estrategias basadas en reglas y las cuantitativas están más invertidas. Al mismo tiempo, la ratio put-call, un indicador de la demanda de cobertura de carteras, no apunta a una complacencia pronunciada. Además, las primeras semanas de enero registraron fuertes entradas en una amplia gama de fondos de renta variable, un patrón típico al comienzo de un nuevo año. En conjunto, estos factores sugieren que los mercados están bien respaldados, en lugar de inclinarse hacia un territorio de sobrecompra.

En este contexto aparentemente tranquilo, a mediados de enero surgió una prueba de resistencia política: la amenaza de Trump de imponer aranceles punitivos a los países que declararan su apoyo a **Groenlandia** provocó un breve periodo de incertidumbre. Aun así, los inversores mantuvieron en gran medida la calma, y los principales índices no bajaron más de un 2-3%, lo que indica que los mercados no consideraban que una escalada de la guerra arancelaria fuera un resultado especialmente probable.

Aunque se palpó un alivio evidente después de que el presidente

PUBLICACIONES

→ Perspectivas 2026:

Navegar nuevas rutas

Al entrar en el nuevo año, surge un panorama de inversión que requiere una combinación de vigilancia y ambición.

→ AI Decoded:

Del recuento de palabras a los transformadores

A mucha gente le fascina la idea de utilizar la inteligencia artificial (IA) para la comunicación entre humanos y máquinas.

→ House View Q1 2026

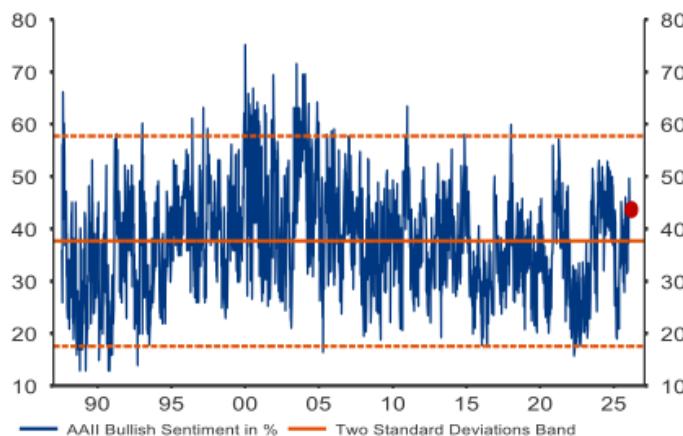
Diciplina y diversificación. Nuestra visión de los mercados globales.

estadounidense diera marcha atrás, la confianza e e se ha visto mermada en algunos segmentos del mercado. El dólar estadounidense aún no ha recuperado todas sus pérdidas, mientras que el oro, el activo refugio tradicional, sigue alcanzando nuevas cotas. En general, la dirección del mercado parece estar impulsada principalmente por lo que podría describirse como "alcistas casi relajados".



Stefan Rondorf
Senior Investment
Strategist, Global
Economics & Strategy

Encuesta de la AAII: los inversores minoristas estadounidenses están lejos de la euforia
Porcentaje de inversores optimistas en el percentil 73%¹



¹Los inversores se mostraron menos optimistas en el 73% de todas las observaciones desde 1987 (y, en consecuencia, más optimistas en el 27% de los casos).

Fuentes: LSEG Datastream, as of 22 January 2026. El rendimiento pasado no predice los rendimientos futuros.

La semana que viene

Los mercados de capitales se centrarán en dos temas principales la próxima semana: la situación del **mercado laboral estadounidense** y las posturas de política monetaria de los principales bancos centrales europeos. En Estados Unidos, la Encuesta de Ofertas de Empleo y Rotación Laboral (JOLTS) y el Informe Nacional de Empleo de ADP proporcionarán una primera visión de la dinámica del mercado laboral. A estos les seguirá el viernes el informe oficial de nóminas no agrícolas, la publicación de datos más importante de la semana. El panorama se completará con un indicador a corto plazo: las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo semanales del jueves.

Además, se publicarán **los índices de gestores de compras** de varios países, lo que ofrecerá una mayor claridad sobre el sentimiento económico subyacente a principios de año. Los datos sobre el sentimiento publicados hasta ahora, en particular los de Asia y Australia, han sido alentadores. En el caso de los países europeos, es posible que se produzcan algunas revisiones de las cifras preliminares una vez que el episodio de Groenlandia haya dejado de ser noticia.

En la zona del euro, es probable que la atención se centre el miércoles en los datos preliminares del IPC. No sería de extrañar que las cifras se situaran por debajo del objetivo del 2% de los responsables de la política monetaria. En este contexto, la atención se centrará entonces en la reunión del jueves del **Banco Central Europeo** (BCE), que se espera que esté dominada menos por la decisión sobre los tipos de interés en sí misma que por la evaluación del Banco sobre los riesgos de inflación a medio plazo y las perspectivas a largo plazo de la política monetaria. Al mismo tiempo, el **Banco de Inglaterra** anunciará su propia decisión de política monetaria en un contexto de crecimiento moderado y continuas presiones salariales.

Siempre que las tendencias fundamentales no decepcionen a los optimistas, la evidente brecha entre el sentimiento y el posicionamiento real podría ofrecer un mayor apoyo a los mercados. En cualquier caso, es al menos concebible que los inversores más cautelosos se vean obligados a aumentar su exposición a la inversión a medida que avancen los precios, con el fin de evitar quedarse demasiado atrás.

Dicho esto, la vulnerabilidad del mercado a las correcciones está aumentando, aunque solo sea porque el optimismo y la exposición son mayores que hace solo unas semanas. Aun así, hay pocos indicios de euforia desenfrenada y la última prueba de resistencia política ha demostrado que los mercados siguen siendo lo suficientemente resistentes como para absorber los reveses. En un contexto de elevadas expectativas y persistente incertidumbre geopolítica, lo más aconsejable para los inversores es mantener un enfoque disciplinado y diversificado.

Le deseamos una semana tranquila.

Atentamente,

Stefan Rondorf

Resumen de la 6^a semana del calendario:

Lunes			Previsión	Anterior
UK	Nationwide house price yy	Jan	0.6%	0.6%
UK	S&P GLOBAL MANUFACTURING PMI	Jan	--	51.6
GE	HCOB Mfg PMI	Jan	--	48.7
EC	HCOB Mfg Final PMI	Jan	--	49.4
US	S&P Global Mfg PMI Final	Jan	--	51.9
US	ISM Manufacturing PMI	Jan	--	47.9
US	ISM Mfg Prices Paid	Jan	--	58.5
Martes				
US	JOLTS Job Openings	Dec	--	7.146M
Miércoles				
GE	HCOB Composite Final PMI	Jan	--	52.5
EC	HCOB Services Final PMI	Jan	--	51.9
EC	HCOB - Composite Final PMI	Jan	--	51.5
UK	S&P GLOBAL SERVICE PMI	Jan	--	54.3
UK	S&P GLOBAL PMI: COMPOSITE - OUTPUT	Jan	--	53.9
UK	Reserve Assets Total	Jan	--	224.8B
EC	HICP Flash YY	Jan	--	1.9%
EC	HICP-X F,E,A&T Flash YY	Jan	--	2.3%
EC	Producer Prices YY	Dec	--	-1.7%
US	ADP National Employment	Jan	--	41k
US	S&P Global Svcs PMI Final	Jan	--	52.5
US	ISM N-Mfg PMI	Jan	--	54.4
Jueves				
GE	Consumer Goods SA	Dec	--	115.8
EC	HCOB Construction PMI	Jan	--	47.4
GE	HCOB Construction PMI	Jan	--	50.3
UK	S&P Global CONSTRUCTON PMI	Jan	--	40.1
UK	S&P GLOBAL PMI: MSC COMPOSITE - OUTPUT	Jan	--	50.4
EC	Retail Sales YY	Dec	--	2.3%
UK	BOE Bank Rate	Feb	--	3.75%
EC	ECB Refinancing Rate	Feb	2.15%	2.15%
EC	ECB Deposit Rate	Feb	2.00%	2.00%
US	Unit Labor Costs Prelim	Q4	0.2%	--
US	Productivity Prelim	Q4	4.8%	--
US	International Trade \$	Dec	--	--
US	Initial Jobless Clm	26 Jan, w/e	--	--
US	Cont Jobless Clm	19 Jan, w/e	--	--
Viernes				
GE	Industrial Production YY SA	Dec	--	0.76%
GE	Trade Balance, EUR, SA	Dec	--	13.1B
UK	Halifax House Prices YY	Jan	--	0.3%
US	Non-Farm Payrolls	Jan	--	50k
US	Private Payrolls	Jan	--	37k
US	Unemployment Rate	Jan	--	4.4%
US	Average Earnings YY	Jan	--	3.8%
US	Average Workweek Hrs	Jan	--	34.2
US	U Mich Sentiment Prelim	Feb	--	56.4

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.