

CLAVES DE LA PRÓXIMA SEMANA, 13 DE FEBRERO DE 2026

Japón: ¿Qué significa la abrumadora victoria de Takaichi?

El Partido Liberal Democrático (PLD) de Japón, liderado por la primera ministra **Sanae Takaichi**, obtuvo una victoria histórica al conseguir 316 de los 465 escaños en las elecciones anticipadas a la Cámara Baja celebradas el 8 de febrero. El PLD ha logrado por sí solo una mayoría cualificada de dos tercios en la Cámara Baja, lo que le permite invalidar cualquier decisión de la Cámara Alta, controlada por la oposición. Si se incluye al Partido de la Innovación de Japón (JIP), socio minoritario del PLD en la coalición gobernante, los 352 escaños combinados (316 del PLD y 36 del JIP) suponen una enorme mejora con respecto a los 233 escaños (199 del PLD y 34 del JIP) obtenidos en las elecciones a la Cámara Baja de octubre de 2024.



Christiaan Tuntono
Senior Economist,
Asia Pacific

Tras las elecciones, esperamos que Takaichi presente rápidamente el presupuesto de su gabinete para el año fiscal 2026 tan pronto como se reúna de nuevo la nueva Cámara Baja. El objetivo es evitar retrazos más allá del inicio del nuevo año fiscal, el 1 de abril. Dada la supremacía constitucional de la Cámara Baja en materia presupuestaria, el control del PLD sobre ella garantiza que, incluso si la Cámara Alta (en la que la coalición gobernante carece de mayoría) se opone o modifica el presupuesto, la Cámara Baja puede anularlo en un plazo de 30 días.

Tras la aprobación del presupuesto, esperamos que Takaichi se centre en la controvertida **reducción del impuesto sobre el consumo de alimentos**. Durante la campaña electoral, Takaichi respaldó una suspensión temporal de dos años del impuesto sobre alimentos y bebidas, comprometiéndose a no recurrir a bonos de financiación del déficit y apuntando, en su lugar, a posibles recortes de subvenciones o fuentes de

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.

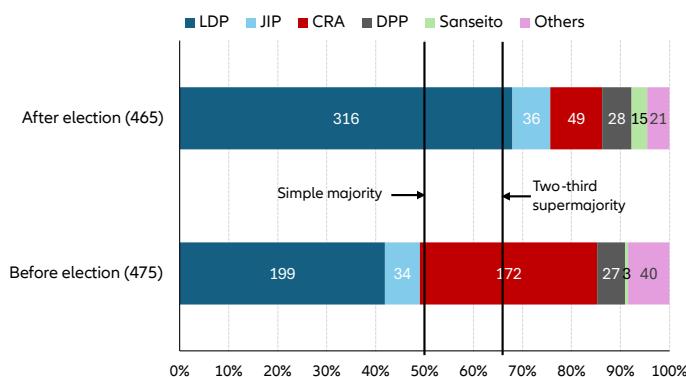
ingresos no fiscales. Sin embargo, dada la aplastante victoria del PLD, Takaichi se enfrenta ahora a menos presión para satisfacer las demandas de su socio minoritario en la coalición gobernante ni las de la oposición en relación con esta política. Podría tener más margen de maniobra para retrasar o reducir la rebaja fiscal, quizás limitándola a determinados productos alimenticios o

introduciendo una cláusula de caducidad anticipada. El mercado seguirá de cerca la decisión de Takaichi sobre la reducción de impuestos y su financiación, ya que puede ser una señal de alarma para un posible desvío fiscal y ser sensible para los mercados de bonos del Estado japonés a muy largo plazo.

La victoria de Takaichi también representa un fuerte mandato sobre su política exterior y la estrategia de defensa del PLD. Esperamos que la administración de Takaichi aumente progresivamente **el gasto en defensa** de Japón para subrayar su postura más agresiva en cuestiones de seguridad.

A medio plazo, creemos que la abrumadora victoria de Takaichi será (1) **positiva para la renta variable** (debido a la reducción de los impuestos y al aumento del gasto público); (2) **negativa para los bonos del Estado japonés** (JGB, debido a la preocupación por el desvío fiscal); y (3) **negativa para el yen japonés** (JPY, debido a la preocupación fiscal y al retraso en la normalización monetaria). Mantenemos nuestra previsión de que el Banco de Japón (BoJ) subirá su tipo de interés oficial sin garantía a un día en 50 puntos básicos, hasta el 1,25% a finales de 2026, para aliviar las presiones del mercado sobre los bonos del Estado japonés a muy largo plazo y el yen japonés.

Resultado de las elecciones a la Cámara Baja de Japón



Nota: LDP = Partido Liberal Democrático, JIP = Partido de la Innovación de Japón, CRA = Alianza Central Reformista (Partido Democrático Constitucional de Japón + Komeito), DPP = Partido Democrático para el Pueblo. «Antes de las elecciones» se basa en el grupo parlamentario, no en el partido inscrito en el momento de la candidatura.

Fuentes: Cámara Baja de Japón, Barclays. AllianzGI Economics & Strategy, a febrero de 2026.

La semana que viene

La próxima semana se caracterizará principalmente por los indicadores de confianza económica **de EE. UU.**, los pedidos de bienes duraderos y los índices de precios, junto con los indicadores de confianza económica **de Europa** y los datos de inflación del producto interior bruto (PIB) y el índice de precios al consumo (IPC) **de Japón**.

En **Estados Unidos**, la publicación el martes de la encuesta sobre la industria manufacturera de la Reserva Federal de Nueva York (Fed) correspondiente a febrero reflejará la última dinámica de la actividad manufacturera. También se publicarán el miércoles el índice de confianza empresarial de la Fed de Filadelfia correspondiente a febrero y los índices de gestores de compras (PMI) de febrero, y el viernes el índice de confianza de la Universidad de Michigan correspondiente a febrero. El índice del mercado inmobiliario de la Asociación Nacional de Constructores de Viviendas (NAHB) de febrero se publicará el martes, mientras que los pedidos de bienes duraderos de diciembre y las últimas cifras de permisos de construcción y viviendas iniciadas se publicarán el miércoles. El viernes se publicará el informe preliminar del PIB del cuarto trimestre de EE. UU. y los índices de precios del gasto en consumo personal (PCE) de diciembre.

En la **zona euro**, el lunes se publicará el informe de producción industrial de diciembre. Los índices de confianza económica, como el índice de confianza del consumidor de febrero y el PMI, se publicarán el jueves y el viernes, respectivamente.

En **Japón**, el lunes se publicará el informe del PIB del cuarto trimestre de 2025. El mercado espera un repunte de la tasa de crecimiento secuencial anualizada trimestral hasta el 1,6%, tras la contracción del trimestre anterior. El miércoles se publicarán las cifras de crecimiento de las exportaciones e importaciones de enero, mientras que el viernes se publicará el informe sobre la inflación del IPC a nivel nacional de enero.

Les deseamos a todos unas ganancias espectaculares esta semana.

Christiaan Tuntono

Resumen de la 8^a semana del calendario:

Lunes			Previsión	Anterior
JN	GDP QQ Annualised	Q4	1.6%	-2.3%
EC	Industrial Production YY	Dec	--	2.5%
Martes				
GE	CPI Final YY	Jan	--	2.1%
GE	HICP Final YY	Jan	--	2.1%
UK	ILO Unemployment Rate	Dec	--	5.1%
UK	Employment Change	Dec	--	82k
GE	ZEW Economic Sentiment	Feb	--	59.6
GE	ZEW Current Conditions	Feb	--	-72.7
US	NY Fed Manufacturing	Feb	--	7.70
US	NAHB Housing Market Indx	Feb	--	37
Miércoles				
JN	Exports YY	Jan	--	5.1%
JN	Imports YY	Jan	--	5.3%
JN	Trade Balance Total Yen	Jan	--	105.7B
UK	Core CPI YY	Jan	--	3.2%
UK	CPI YY	Jan	--	3.4%
US	Durable Goods	Dec	--	5.3%
US	Durables Ex-Transport	Dec	--	0.4%
US	Building Permits: Number	Dec	--	1,411M
Jueves				
US	Philly Fed Business Indx	Feb	--	12.6
EC	Consumer Confid. Flash	Feb	--	-12.4
US	Initial Jobless Clm	9 Feb, w/e	--	--
US	Cont Jobless Clm	2 Feb, w/e	--	--
Viernes				
JN	CPI, Core Nationwide YY	Jan	--	2.4%
JN	CPI, Overall Nationwide	Jan	--	2.1%
CN	Loan Prime Rate 1Y	Feb	--	3.00%
CN	Loan Prime Rate 5Y	Feb	--	3.50%
GE	Producer Prices YY	Jan	--	-2.5%
UK	Retail Sales YY	Jan	--	2.5%
EC	HCOB Mfg Flash PMI	Feb	--	49.5
EC	HCOB Services Flash PMI	Feb	--	51.6
EC	HCOB Composite Flash PMI	Feb	--	51.3
US	Core PCE Price Index YY	Dec	--	2.8%
US	PCE Price Index YY	Dec	--	2.8%
US	GDP Advance	Q4	--	4.4%
US	Core PCE Prices Advance	Q4	--	2.9%
US	S&P Global Mfg PMI Flash	Feb	--	52.4
US	S&P Global Svcs PMI Flash	Feb	--	52.7
US	U Mich Sentiment Final	Feb	--	57.3

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.