

CLAVES DE LA PRÓXIMA SEMANA, 27 DE FEBRERO DE 2026

¿Profundamente relajados?

Dada la situación actual del mundo, parece haber poco margen para estar profundamente relajado. Siguen surgiendo nuevas **tensiones geopolíticas**, la más reciente de ellas, otro giro en la saga de los aranceles estadounidenses. El Tribunal Supremo de los Estados Unidos, el máximo órgano judicial del país ha asestado un importante revés a la política comercial del presidente estadounidense. Al mismo tiempo, se intensifican las tensiones en torno a Irán, con resultados muy inciertos.

En primer lugar, Estados Unidos: el Tribunal Supremo dictaminó que los **aranceles** generales aplicados a nivel mundial por el presidente Trump en virtud de la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA) eran ilegales. La decisión limita considerablemente la autoridad ejecutiva del presidente en materia de política comercial. Si bien siguen siendo posibles los aranceles adicionales, ahora deben basarse en fundamentos legales alternativos, y es probable que tanto su alcance como su duración se enfrenten a límites más claros. Al mismo tiempo, sigue sin estar

claro si el Gobierno estadounidense estará obligado a reembolsar los aranceles ya recaudados. Esto podría convertirse en objeto de un litigio prolongado, que podría durar meses, y generar más agitación política y volatilidad financiera. Varias empresas ya han iniciado acciones legales para solicitar el reembolso. Para las empresas más afectadas, la perspectiva de la devolución de los aranceles podría suponer un impulso para las expectativas de beneficios y, por extensión, para el precio de las acciones. En términos más generales, la restricción de la discrecionalidad ejecutiva por parte del máximo tribunal estadounidense podría reducir la incertidumbre política y comprimir las primas de riesgo, lo que en general sería favorable para los mercados bursátiles.

Al mismo tiempo, aumenta el riesgo de escalada del conflicto con Irán. La mera expectativa de una posible acción militar está ejerciendo presión al alza sobre los precios de la energía. El bloqueo del estrecho de Ormuz, un punto estratégico por el que pasa una parte importante del suministro mundial de petróleo y gas natural licuado (GNL), tendría consecuencias especialmente graves. Es probable que tal escenario provocara una nueva subida de los precios del petróleo y aumentara la incertidumbre sobre

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** Disciplina y diversificación. Nuestra visión de los mercados globales.

cuánto tiempo se puede mantener la relativa estabilidad actual de los mercados financieros.

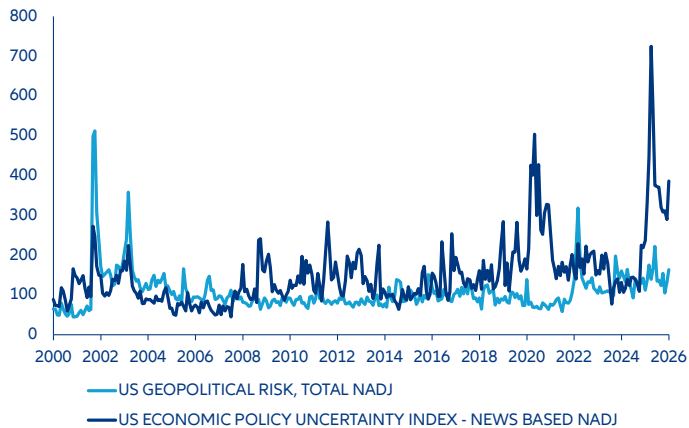
De hecho, los dos **índices de riesgo geopolítico e incertidumbre sobre la política económica** —que siguen las palabras clave en los principales diarios— han subido ligeramente, aunque partiendo de niveles ya elevados (véase nuestro gráfico de la semana). Esto sugiere que la cobertura informativa relacionada con el riesgo se ha intensificado una vez más.



Dr. Hans-Jörg Nauer
Director
Global Capital
Markets & Thematic
Research

Índice de riesgos geopolíticos e índice de incertidumbre en materia de política económica (EE. UU.)

El GRU cuenta el número de artículos periodísticos relacionados con acontecimientos geopolíticos adversos, en este caso en relación con EE. UU.; ambos indicadores son recuentos de noticias.



Fuente: <https://www.matteoiacoviello.com/gpr.htm>, LSEG Datastream, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research, 24.02.2026.

Hasta ahora, estos acontecimientos no han afectado en gran medida a los mercados en general, aunque se ha producido una marcada rotación sectorial impulsada por las expectativas en torno a la inteligencia artificial (IA). La volatilidad se ha mantenido bastante estable. El Dow Jones, el S&P 500 y el DAX, entre otros, alcanzaron temporalmente nuevos máximos históricos, aunque esos niveles no pudieron mantenerse. A pesar de la palpable incertidumbre tras el anuncio del presidente estadounidense Trump de un nuevo arancel general del 15%, la **situación técnica** de los principales índices de referencia de los países indica un estado de zen en los mercados de valores. Solo el NASDAQ mostró brevemente una posible debilidad cuando cayó por debajo de su media móvil de 200 días. Los indicadores de amplitud del mercado refuerzan el panorama constructivo: las líneas de avance-descenso, que miden el número de acciones al alza frente a las que bajan dentro de un índice, indican que las ganancias se han ampliado. Sin embargo, esto parece contradecirse con la relación entre el oro y el cobre, que se interpreta comúnmente como un indicador de la aversión al riesgo y que, vista de forma esquemática, apunta a unos niveles elevados de ansiedad. La relación se ha mantenido durante un largo periodo por encima de una desviación estándar de su media a largo plazo. Dicho esto, es probable que esta divergencia se deba principalmente a la renovada demanda de oro como reserva de valor

alternativa al dólar estadounidense. Esta dinámica pone de relieve una cuestión más estructural: aunque el dominio del dólar no se ha roto, muestra signos de erosión gradual. Sin embargo, sigue sin haber alternativas creíbles.

En este entorno marcado por la incertidumbre generalizada, lo que ahora se necesita por encima de todo es apoyo para la economía. Al fin y al cabo, fueron el repunte cíclico y la aceleración de los beneficios empresariales vinculados a los recortes fiscales estadounidenses —comúnmente conocidos como la «gran y hermosa ley» de Trump— los que contribuyeron en primer lugar a esta situación de relajación.

La semana que viene

La semana comienza con los índices de gestores de compras para el sector manufacturero: en Alemania, el índice se situó recientemente en 50,7 puntos, en la zona del euro en 50,8 y en el Reino Unido en 52 puntos. A estos les sigue el índice ISM de gestores de compras en Estados Unidos, que se situó por última vez en 52,6 puntos. El martes se publicarán las estimaciones preliminares de los precios al consumo en la zona del euro. A mediados de semana se publicarán más datos sobre la confianza, entre ellos el índice de gestores de compras HCOB para Alemania (anteriormente 53,1 puntos), el índice compuesto para la zona euro (anteriormente 51,9 puntos) y el índice de servicios para el Reino Unido (anteriormente 53,9 puntos). A estos se sumarán los precios de producción de la zona euro, que se situaron recientemente un 2,1% por debajo del nivel del año anterior. El jueves se darán a conocer las solicitudes semanales de subsidio por desempleo en Estados Unidos. La semana concluirá el viernes con las cifras revisadas del producto interior bruto (PIB) de la zona euro para el cuarto trimestre de 2025 (anteriormente, 0,3% intertrimestral) y los datos sobre el empleo no agrícola en Estados Unidos. Estos últimos, que indicaron por última vez un aumento de 130 000 nuevos puestos de trabajo, suelen generar una importante actividad en los mercados.

Le deseo que disfrute de su propio estado de relajación.

Atentamente,

Dr. Hans-Jörg Naumer

Resumen de la 10ª semana del calendario:

Lunes			Previsión	Anterior
UK	Nationwide house price yy	Feb	--	1.0%
GE	HCOB Mfg PMI	Feb	--	50.7
EC	HCOB Mfg Final PMI	Feb	--	50.8
UK	S&P GLOBAL MANUFACTURING PMI	Feb	--	52.0
US	S&P Global Mfg PMI Final	Feb	--	51.2
US	ISM Manufacturing PMI	Feb	--	52.6
US	ISM Mfg Prices Paid	Feb	--	59.0
Martes				
JN	Unemployment Rate	Jan	--	2.6%
JN	Business Capex (MOF) YY	Q4	--	2.9%
JN	Monetary Base YY	Feb	--	-9.28%
EC	HICP Flash YY	Feb	--	--
EC	HICP-X F,E,A&T Flash YY	Feb	--	--
Miércoles				
GE	HCOB Services PMI	Feb	--	53.4
GE	HCOB Composite Final PMI	Feb	--	53.1
EC	HCOB Services Final PMI	Feb	--	51.8
EC	HCOB - Composite Final PMI	Feb	--	51.9
UK	S&P GLOBAL SERVICE PMI	Feb	--	53.9
UK	S&P GLOBAL PMI: COMPOSITE - OUTPUT	Feb	--	53.9
UK	Reserve Assets Total	Feb	--	232.3B
EC	Producer Prices YY	Jan	--	-2.1%
EC	Unemployment Rate	Jan	--	6.2%
US	ADP National Employment	Feb	--	22k
US	S&P Global Svcs PMI Final	Feb	--	52.3
US	ISM N-Mfg PMI	Feb	--	53.8
Jueves				
GE	HCOB Construction PMI	Feb	--	44.7
UK	S&P Global CONSTRUCTON PMI	Feb	--	46.4
UK	S&P GLOBAL PMI: MSC COMPOSITE - OUTPUT	Feb	--	53.1
EC	Retail Sales YY	Jan	--	1.3%
US	International Trade \$	Jan	--	-70.3B
US	Import Prices YY	Jan	--	0.0%
US	Initial Jobless Clm	23 Feb, w/e	--	--
US	Cont Jobless Clm	16 Feb, w/e	--	--
US	Unit Labor Costs Prelim	Q4	0.2%	-1.9%
US	Productivity Prelim	Q4	4.8%	4.9%
Viernes				
GE	Consumer Goods SA	Jan	--	111.5
UK	Halifax House Prices YY	Feb	--	1.0%
EC	Employment Overall Final	Q4	--	172,516.6k
EC	GDP Revised QQ	Q4	--	0.3%
EC	GDP Revised YY	Q4	--	1.3%
US	Non-Farm Payrolls	Feb	--	130k
US	Private Payrolls	Feb	--	172k
US	Unemployment Rate	Feb	--	4.3%
US	Average Earnings YY	Feb	--	3.7%
US	Average Workweek Hrs	Feb	--	34.3

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.