

CLAVES DE LA PRÓXIMA SEMANA, 20 DE MARZO DE 2026

Por qué el estrecho de Ormuz es importante para Asia

El cierre del estrecho de Ormuz se ha convertido en uno de los riesgos externos más importantes a los que se enfrenta Asia. Aunque el impacto inmediato ha sido el aumento de los precios del petróleo y del gas natural licuado (GNL), el verdadero reto radica en cuánto tiempo persista la interrupción.

Una interrupción prolongada afectaría a Asia a través de tres vías principales: (1) riesgos de suministro; (2) deterioro de los intercambios comerciales; y (3) presiones inflacionistas.

1. Interrupción del suministro: el mayor riesgo a corto plazo. Asia depende en gran medida de Oriente Medio tanto para el petróleo crudo como para el GNL. Filipinas e India están especialmente expuestas debido a su elevada dependencia de las importaciones y a sus limitadas reservas. Singapur, Tailandia y Taiwán se enfrentan al mayor riesgo en materia de generación de electricidad debido a su elevada dependencia del

GNL para la producción de energía; aunque las fuentes de suministro están diversificadas, una interrupción prolongada en Ormuz seguiría tensando el sistema.

2. Deterioro de los intercambios comerciales: el aumento de los déficits debilita los balances externos. Los países más expuestos son Tailandia, Corea del Sur, India y Taiwán, que registran déficits comerciales considerables en petróleo crudo y GNL (entre el 3% y el 5,5% del PIB). India está especialmente expuesta, dado su déficit por cuenta corriente de alrededor del 1% del PIB, mientras que Tailandia es vulnerable porque su desmesurado déficit comercial en petróleo crudo y GNL (-5,5% del PIB) se suma a un superávit por cuenta corriente relativamente modesto, del 2-3% del PIB. Por su parte, entre los posibles beneficiarios se encuentran Malasia y Australia, que registran superávits netos de GNL lo suficientemente grandes como para compensar los déficits de petróleo crudo.

3. Riesgo de inflación: presiones al alza sobre los costes, transmisión desigual. La sensibilidad a la inflación varía significativamente en Asia

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

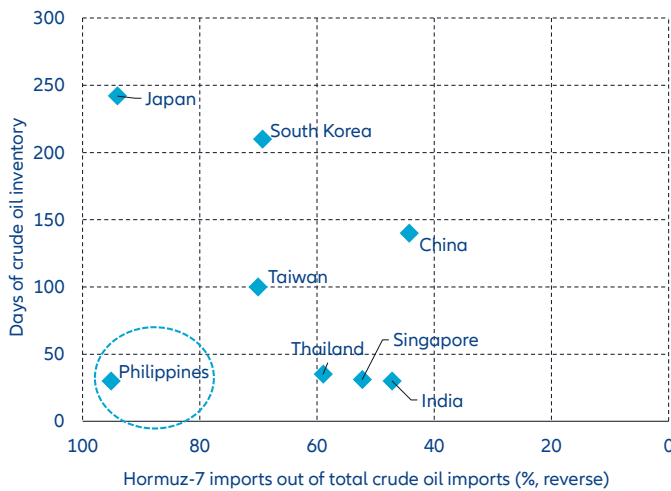
Diciplina y diversificación. Nuestra visión de los mercados globales.

Filipinas y Tailandia se encuentran entre los países más sensibles al aumento de los precios del petróleo, donde un incremento del 10% en los precios del crudo podría elevar los índices de precios al consumo (IPC) en 0,8 y 0,5 puntos porcentuales, respectivamente. Indonesia y Malasia están más protegidas a pesar de la elevada ponderación de la energía en sus cestas del IPC,



Christiaan Tuntono
Senior Economist,
Asia Pacific

Vulnerabilidad de Asia ante las interrupciones en el suministro de petróleo crudo



Fuentes: Macrobond, datos de aduanas, UN Comtrade, Agencia Internacional de la Energía, Ministerio de Energía, EPPO Tailandia, ESDM, PPAC, Statistical Review of World Energy, CLSA, Morgan Stanley, AllianzGI Global Economics & Strategy, a marzo de 2026.

ya que las subvenciones y los precios administrados ralentizan el traspaso de los mercados globales a los nacionales.

En los tres canales, la exposición de Asia varía ampliamente, al igual que las posibles implicaciones para el crecimiento, las divisas y las decisiones de política monetaria. Por ahora, mantenemos una visión constructiva pero cautelosa sobre la renta variable asiática hasta que se reabra el estrecho de Ormuz. También nos mantenemos optimistas respecto a las divisas asiáticas y la renta fija, en un contexto de perspectiva estructuralmente bajista para el dólar estadounidense.

Con el crecimiento desacelerándose, la inflación afianzándose y las divisas bajo presión, los bancos centrales asiáticos se enfrentan a una difícil disyuntiva. Como resultado, esperamos que solo los bancos centrales de China, Filipinas e Indonesia bajen los tipos este año, mientras que es probable que los demás mantengan los tipos sin cambios o los suban.

En nuestra opinión, Asia puede absorber la volatilidad temporal en los mercados del petróleo y el gas. Lo que importa – para las cadenas de suministro, la inflación, las divisas y la política monetaria – es cuánto tiempo permanezca interrumpido el estrecho de Ormuz. Una perturbación de corta duración es manejable; una prolongada se convierte en un acontecimiento macroeconómico.

La semana que viene

La próxima semana estará marcada principalmente por los indicadores de confianza económica y los datos del mercado laboral **de EE. UU.**, junto con los indicadores de confianza económica **de Europa** y los datos de inflación del índice de precios al consumo (IPC) **de Japón**.

En **EE. UU.**, el martes se publicarán los índices de gestores de compras (PMI) de manufactura y servicios de marzo, y el viernes, el índice de confianza de la Universidad de Michigan. En cuanto a los datos del mercado laboral, el martes se darán a conocer las cifras revisadas de costes laborales unitarios y productividad del cuarto trimestre de 2025. El jueves se publicarán también las últimas solicitudes iniciales y continuadas de subsidio por desempleo.

En la **zona del euro**, el lunes se publicarán índices de confianza económica, como el índice de confianza del consumidor de marzo. El martes se publicarán los PMI manufacturero y de servicios de marzo.

En **Japón**, el martes se publicará la inflación del índice nacional de precios al consumo (IPC) de febrero. El mercado evaluará cómo han evolucionado las presiones sobre los precios en la economía a través de estos datos. El miércoles se publicará también el indicador adelantado revisado de enero.

Les deseo a todos grandes rendimientos en este entorno de mercado tan turbulento.

Atentamente,
Christiaan Tuntoro

Resumen de la 13ª semana del calendario:

Lunes			Previsión	Anterior
EC	Consumer Confid. Flash	Mar	--	-12.2
Martes				
JN	CPI, Overall Nationwide	Feb	--	1.5%
GE	HCOB Mfg Flash PMI	Mar	--	50.9
GE	HCOB Services Flash PMI	Mar	--	53.5
GE	HCOB Composite Flash PMI	Mar	--	53.2
EC	HCOB Mfg Flash PMI	Mar	--	50.8
EC	HCOB Services Flash PMI	Mar	--	51.9
EC	HCOB Composite Flash PMI	Mar	--	51.9
UK	Flash Composite PMI	Mar	--	53.7
UK	Flash Manufacturing PMI	Mar	--	51.7
UK	Flash Services PMI	Mar	--	53.9
UK	CBI Distributive Trades	Mar	--	-43
US	Unit Labor Costs Revised	Q4	--	2.8%
US	Productivity Revised	Q4	--	2.8%
US	S&P Global Mfg PMI Flash	Mar	--	51.6
US	S&P Global Svcs PMI Flash	Mar	--	51.7
Miércoles				
JN	Leading Indicator Revised	Jan	--	2.1
UK	Core CPI YY	Feb	--	3.1%
UK	CPI YY	Feb	--	3.0%
UK	RPI YY	Feb	--	3.8%
UK	RPIX YY	Feb	--	3.7%
UK	PPI Input Prices YY NSA	Feb	--	-0.2%
UK	PPI Output Prices YY NSA	Feb	--	2.5%
UK	PPI Core Output YY NSA	Feb	--	2.9%
GE	Ifo Business Climate New	Mar	--	88.6
GE	Ifo Curr Conditions New	Mar	--	86.7
GE	Ifo Expectations New	Mar	--	90.5
US	Current Account	Q4	--	-226.4B
US	Import Prices YY	Feb	--	-0.1%
Jueves				
GE	GfK Consumer Sentiment	Apr	--	-24.7
EC	Money-M3 Annual Grwth	Feb	--	3.3%
US	Initial Jobless Clm	16 Mar, w/e	--	--
US	Cont Jobless Clm	9 Mar, w/e	--	--
Viernes				
UK	Retail Sales YY	Feb	--	4.5%
UK	Retail Sales Ex-Fuel YY	Feb	--	5.5%
US	U Mich Sentiment Final	Mar	--	55.5
UK	Nationwide house price yy	Mar	--	1.0%

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.