

CLAVES DE LA PRÓXIMA SEMANA, 17 DE ABRIL DE 2026

Por fin ha vuelto la temporada de presentación de resultados

Los últimos días han puesto de manifiesto una vez más lo volátil que sigue siendo el flujo de noticias en torno al conflicto con Irán. La última ronda de negociaciones entre EE. UU. e Irán no logró avances tangibles, dejando sin resolver los principales puntos de discordia: el programa nuclear iraní y el estrecho de Ormuz. A pesar de ello, con el alto el fuego manteniéndose formalmente y los mercados asumiendo aparentemente que el presidente de EE. UU. buscaría una distensión si se enfrentara a una presión excesiva por parte de sus aliados y al alza de los precios de mercado, los mercados de renta variable se han mantenido relativamente tranquilos. De hecho, el principal índice estadounidense, el S&P 500, ha vuelto entretanto a su nivel anterior a la guerra. Los precios del petróleo han retrocedido recientemente desde sus máximos anteriores.

En Europa, las elecciones parlamentarias de Hungría trajeron consigo una sensación de alivio



Stefan Rondorf
Senior Investment
Strategist, Global
Economics & Strategy

político: la derrota de Viktor Orbán tras 16 años en el poder se considera ampliamente en Bruselas como una puerta abierta a una cooperación más constructiva dentro de la Unión Europea (UE). Aunque es poco probable que este resultado lo cambie todo de la noche a la mañana, sí reduce el riesgo, desde la perspectiva de los inversores, de un estancamiento político —considerado durante mucho tiempo como una debilidad en la toma de decisiones de la UE—.

Ahora, con el inicio de la temporada de presentación de resultados del primer trimestre, al menos parte de este ruido político podría pasar a un segundo plano. Parece haber una sensación de anticipación entre los inversores a medida que la atención vuelve a centrarse en los resultados empresariales.

Esta anticipación se ha traducido en unas expectativas elevadas al inicio de la temporada, aunque solo se espera que un número limitado de sectores registre un aumento significativo de los beneficios. Según

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.

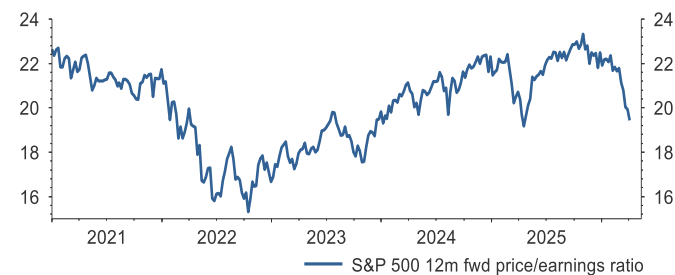
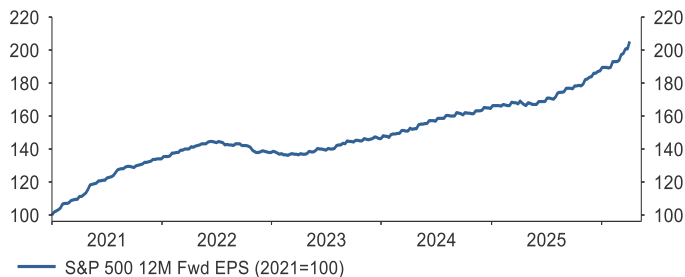
→ **AI Decoded:** **Del recuento de palabras a los transformadores**

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.

FactSet, se espera un crecimiento de los beneficios de alrededor del 13% interanual en EE. UU., lo que supondría el sexto trimestre consecutivo de expansión de dos dígitos.

S&P 500: La combinación de una dinámica de beneficios en aceleración y unos niveles del índice estancados implica una valoración más baja



EPS = (Índice) Beneficio por acción; Source: LSEG Datastream, AllianzGI Economics & Strategy, data as of 14 Apr 2026

Llama la atención que, a diferencia de lo que ocurre en un ciclo trimestral típico, las estimaciones de beneficios se han revisado al alza, en términos generales, desde principios de año. Esto sugiere que la confianza entre los analistas se ha mantenido alta, respaldada por unas previsiones corporativas positivas por encima de la media.

Dicho esto, el impulso alcista sigue concentrándose en un pequeño número de sectores e industrias. La mayor parte de las revisiones al alza son atribuibles al **sector tecnológico** y, dentro de este, especialmente a los semiconductores y los equipos relacionados. Entre las propias acciones tecnológicas, existe una divergencia considerable: mientras que las empresas de semiconductores están generando un crecimiento de los beneficios cercano al triple dígito, el software y los servicios de IT registran tasas mucho más bajas, que en algunos casos llegan a ser de un solo dígito. A nivel sectorial, el panorama parece, por tanto, más amplio de lo que realmente es, y la importancia de los principales proveedores de **inteligencia artificial** sigue siendo excepcionalmente alta.

Junto con el **sector tecnológico**, el **sector energético** también ha contribuido de manera significativa al aumento de las expectativas de beneficios. El factor determinante más evidente es la fuerte subida de los precios del petróleo a lo largo del trimestre. Sin embargo, hasta ahora el mercado solo ha reflejado esto de forma parcial en unas valoraciones más altas, lo que sugiere que los inversores siguen mostrándose escépticos respecto a que los elevados

precios del petróleo resulten sostenibles. Fuera de estos dos sectores, el panorama es desigual: el **sector financiero** está registrando un crecimiento de los beneficios sólido y generalizado, y es uno de los pocos sectores que está experimentando revisiones al alza. En los sectores relacionados con el consumo, la incertidumbre va en aumento; en el ámbito sanitario, los beneficios están muy condicionados por el segmento. En **Europa**, donde los valores energéticos y financieros son también los principales sectores que impulsan el crecimiento, el alcance de la recuperación sigue siendo limitado y el crecimiento general de los beneficios es significativamente más moderado.

La semana que viene

Además de los resultados empresariales, la agenda de datos de la próxima semana estará dominada por **los indicadores de confianza e inflación**. En la zona del euro, en particular, los índices preliminares de gestores de compras (jueves), las cifras preliminares de confianza del consumidor (miércoles) y la encuesta ZEW de Alemania (martes) y el índice Ifo (viernes) deberían ofrecer una imagen más clara de cómo la guerra en Irán y el aumento de los precios del petróleo han afectado a la confianza empresarial y del consumidor. El jueves también se publicarán los índices de gestores de compras de Japón, Reino Unido y EE. UU. Se esperan los datos de inflación de marzo de Reino Unido (miércoles) y de Japón (viernes). Dependiendo de la evolución, especialmente de los precios de la energía, estas publicaciones podrían tener implicaciones para las perspectivas de política monetaria de los respectivos bancos centrales. En EE. UU., la atención se centrará en las ventas minoristas del martes y en los datos definitivos de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan del viernes.

La combinación del optimismo en torno a los resultados empresariales y unos mercados de renta variable que han caído, o al menos han dejado de subir, debido a la guerra apunta a una normalización gradual de unos niveles de valoración que antes estaban muy tensionados (véase nuestro gráfico de la semana). Además, la última encuesta de Bank of America a gestores de fondos sugiere que la confianza en el crecimiento económico y en los recortes de tipos de interés se ha evaporado por completo. La confianza de los inversores de cara a la temporada de resultados se apoya sobre todo en el sector tecnológico. Es allí, más que en ningún otro lugar, donde probablemente se determinará la dirección que tomarán los mercados de capitales en las próximas semanas.

Esperemos que esta expectativa resulte justificada.

Atentamente,
Stefan Rondorf

Resumen de la 17ª semana del calendario:

Lunes			Previsión	Anterior
CN	Loan Prime Rate 1Y	Apr	--	3.00%
CN	Loan Prime Rate 5Y	Apr	--	3.50%
JN	Tertiary Ind Act NSA	Feb	--	-9.2%
GE	Producer Prices YY	Mar	--	-3.3%
Martes				
UK	ILO Unemployment Rate	Feb	--	5.2%
UK	Employment Change	Feb	--	84k
UK	Avg Wk Earnings 3M YY	Feb	--	3.9%
UK	Avg Earnings (Ex-Bonus)	Feb	--	3.8%
UK	HMRC Payrolls Change	Mar	--	20k
GE	ZEW Economic Sentiment	Apr	--	-0.5
GE	ZEW Current Conditions	Apr	--	-62.9
US	Retail Control	Mar	--	0.5%
Miércoles				
JN	Exports YY	Mar	--	4.0%
JN	Imports YY	Mar	--	10.3%
JN	Trade Balance Total Yen	Mar	--	44.3B
UK	Core CPI YY	Mar	--	3.2%
UK	CPI YY	Mar	--	3.0%
UK	RPI YY	Mar	--	3.6%
UK	RPIX YY	Mar	--	3.5%
UK	PPI Input Prices YY NSA	Mar	--	0.5%
UK	PPI Output Prices YY NSA	Mar	--	1.7%
UK	PPI Core Output YY NSA	Mar	--	1.9%
EC	Consumer Confid. Flash	Apr	--	-16.3
Jueves				
GE	HCOB Mfg Flash PMI	Apr	--	52.2
GE	HCOB Services Flash PMI	Apr	--	50.9
GE	HCOB Composite Flash PMI	Apr	--	51.9
EC	HCOB Mfg Flash PMI	Apr	--	51.6
EC	HCOB Services Flash PMI	Apr	--	50.2
EC	HCOB Composite Flash PMI	Apr	--	50.7
UK	Flash Composite PMI	Apr	--	50.3
UK	Flash Manufacturing PMI	Apr	--	51.0
UK	Flash Services PMI	Apr	--	50.5
UK	CBI Business Optimism	Q2	--	-19
US	Initial Jobless Clm	13 Apr, w/e	--	--
US	Cont Jobless Clm	6 Apr, w/e	--	--
US	S&P Global Mfg PMI Flash	Apr	--	52.3
US	S&P Global Svcs PMI Flash	Apr	--	49.8
UK	Nationwide house price yy	Apr	--	2.2%
US	Durable Goods	Mar	--	-1.3%
US	Durables Ex-Transport	Mar	--	0.9%
Viernes				
JN	CPI, Core Nationwide YY	Mar	--	1.6%

CLAVES DE LA PRÓXIMA SEMANA, 17.04.2026

JN	CPI, Overall Nationwide	Mar	--	1.3%
JN	Service PPI	Mar	--	2.70%
UK	Retail Sales YY	Mar	--	2.5%
UK	Retail Sales Ex-Fuel YY	Mar	--	3.4%
GE	Ifo Business Climate New	Apr	--	86.4
GE	Ifo Curr Conditions New	Apr	--	86.7
GE	Ifo Expectations New	Apr	--	86.0
US	U Mich Sentiment Final	Apr	--	47.6

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.