

CLAVES DE LA PRÓXIMA SEMANA, 24 DE ABRIL DE 2026

Tira y afloja

La evolución de la geopolítica y los mercados de capitales en los últimos días se ha asemejado a una especie de tira y afloja. Cuanto más persista la incertidumbre, mayor será el riesgo de que los datos macroeconómicos también se vean arrastrados a esta vorágine.

Un tira y afloja geopolítico: en un principio, la cuerda se inclinó hacia la desescalada cuando Teherán anunció que reabría el estrecho de Ormuz al tráfico comercial durante el alto el fuego, lo que provocó una fuerte caída de los precios del petróleo. Poco después, sin embargo, el péndulo se inclinó en sentido contrario, ya que la reapertura seguía estando sujeta a condiciones políticas y militares. La situación dio otro giro, y la incertidumbre sobre el paso efectivo por este cuello de botella provocó que la prima de riesgo en el mercado del petróleo volviera a subir. Esto provocó grandes oscilaciones diarias en los precios del Brent y del WTI (**West Texas Intermediate**), mientras que los mercados de renta variable oscilaban entre repuntes impulsados por el alivio y una renovada aversión al riesgo.



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

Un tira y afloja en los mercados de capitales: Este vaivén se ha convertido ahora en la tónica dominante, especialmente en los mercados de renta variable, donde cada nuevo giro en la guerra de Irán y la crisis del estrecho de Ormuz se traduce directamente en movimientos de precios. A la luz de esto, el **escenario técnico** apunta hacia la cautela, sin que nadie esté dispuesto a abrir nuevas posiciones. Los indicadores de fuerza relativa presentan un panorama neutral en los principales mercados de valores. En el vaivén de las últimas semanas, los niveles de resistencia clave se han mantenido, y algunos índices incluso han logrado superarlos. Nuestro indicador de complacencia, que compara la relación precio-beneficio (P/E) del S&P 500 con el índice de volatilidad VIX como medida del precio del riesgo, ha recuperado algo de terreno. Todo parece estar a la espera de que se resuelva el tira y afloja sobre el **estrecho de Ormuz**, a favor de un flujo ininterrumpido de petróleo. En consecuencia, el **precio del petróleo** sigue oscilando entre la esperanza y el temor, con una dinámica aún más pronunciada en el mercado al contado que en el más importante precio de los futuros (véase nuestro gráfico de la semana). En comparación con el periodo en que estalló la guerra con Irán, la relativa estabilidad del contrato de tres meses

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 Q2 2026** Manteniendo el rumbo. Perspectivas para los mercados globales.

del crudo Brent en los últimos días es casi asombrosa. Aunque había alcanzado niveles considerablemente más altos que antes de la guerra, apenas ha subido últimamente, a pesar de que el estrecho más famoso del mundo solo se ha abierto brevemente al tráfico marítimo.

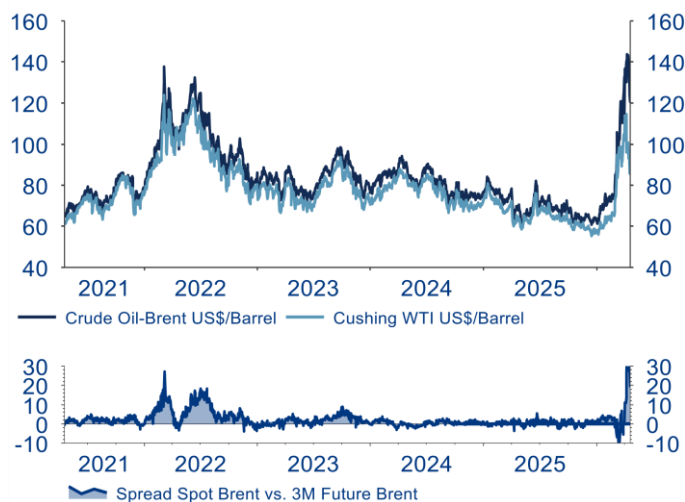
Más allá del precio del petróleo y las crecientes expectativas de inflación, hay pocos indicios de **tensión sistémica**. El Indicador Compuesto de Tensión Sistémica (CISS) del Banco Central Europeo (BCE), que mide las

tensiones en el sistema financiero, parece en gran medida imperturbable; lo mismo ocurre con su homólogo estadounidense, el Índice de Tensión Financiera del Banco de la Reserva Federal de St. Louis.

Las rentabilidades de la deuda soberana siguen cotizando en niveles elevados, y la relación entre el precio del oro y el del cobre está demostrando ser un indicador útil del temor en los mercados. En Europa, se siguen descontando dos subidas de tipos del BCE, mientras que las subidas que se habían descontado temporalmente en los vencimientos del Tesoro estadounidense se evaporaron rápidamente.

Es probable que **el dólar estadounidense**, que sirvió como un diversificador clave de la cartera durante el conflicto, reanude su tendencia bajista, siempre que se tire de nuevo con más firmeza de la cuerda hacia la desescalada. Desde el inicio de la guerra con Irán, ha existido una clara correlación positiva entre el dólar y el precio del petróleo, y esta parece seguir intacta. Incluso si esa correlación se desvanece, el dólar sigue siendo fundamentalmente caro.

Brent al contado frente a futuros (en USD; 1 barril = 159 litros)



Fuente: LSEG Datastream, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research, 21.04.2026. El rendimiento pasado no predice los rendimientos futuros.

La semana que viene

A esto se suma un **tira y afloja en torno a la política monetaria**. En la semana que viene, prácticamente todos los principales bancos centrales que pueden reunirse tienen previsto hacerlo. Es probable que el Banco de Japón (**BoJ**) sea el que tenga la tarea menos difícil. Su trayectoria de tipos sigue siendo prudentemente alcista; pero avanza con tanta cautela que se espera poco de la reunión de esta semana. Le seguirán la Reserva Federal de EE. UU. (**Fed**, miércoles), el Banco de Inglaterra (**BoE**, jueves) y el **BCE** (también el jueves). Los mercados siguen divididos sobre cómo se desarrollará el tira y afloja entre las palomas y los halcones. Como sugieren los recientes comentarios procedentes de Fráncfort, la respuesta del banco parece depender del precio del petróleo y, por lo tanto, de la evolución de la guerra con Irán. Si el precio del petróleo se mantiene cerca del escenario base del BCE, el tipo de depósito debería permanecer sin cambios. Si se acerca al escenario de estrés, cabría esperar señales tempranas y mesuradas. En caso de un repunte pronunciado, cabría esperar una reacción notablemente más restrictiva por parte de los responsables políticos europeos.

También hay un **tira y afloja sobre las perspectivas económicas**. Aparte del aumento de los precios de la energía, el escenario base —según el cual la economía se verá sometida a pruebas de resistencia, pero acabará demostrando su resiliencia— se ha confirmado hasta ahora. El flujo de datos a lo largo de la semana debería aportar mayor claridad sobre hasta qué punto la guerra de Irán ya se está reflejando en los indicadores de confianza y si la balanza se está inclinando hacia la estancación. En Alemania, la atención se centrará el lunes en el indicador de clima de consumo GfK, que debería ofrecer algunas pistas sobre el estado de la demanda privada. En **EE. UU.**, el Índice de Confianza del Consumidor (CCI) del Conference Board acapará el protagonismo, ofreciendo una visión de la disposición de los hogares a gastar.

El miércoles también se publicarán varios indicadores de confianza de la Comisión Europea para la **zona del euro**: el Indicador de Clima Empresarial (BCI) y el Indicador de Confianza Económica (ESI) deberían reflejar el contexto cíclico actual, mientras que los índices de la industria y los servicios proporcionarán señales adicionales sobre la dinámica específica de cada sector. El mercado anticipa un

CLAVES DE LA PRÓXIMA SEMANA, 24.04.2026

descenso de la confianza de los consumidores. Se espera que el índice oficial de gestores de compras (PMI) de China, que también se publicará el miércoles, muestre una modesta mejora, lo que seguiría indicando una expansión.

Otro punto de interés serán **los datos preliminares de inflación (IPCA)** de la zona del euro: se espera que tanto la tasa general como la subyacente registren un ligero descenso con respecto a las últimas cifras publicadas. Del mismo modo, los datos de inflación también acapararán la atención en EE. UU. Tanto el Índice de Precios de los Gastos de Consumo Personal (PCE) como su tasa subyacente serán indicadores clave del grado en que los precios de la energía ya se están reflejando en la inflación. Además, se publicará la primera estimación del Producto Interior Bruto (PIB) de

EE. UU., que debería apuntar a un crecimiento moderado. Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo semanales proporcionarán más pistas sobre la dinámica del mercado laboral.

Por último, hacia el final de la semana, el índice PMI manufacturero Institute for Supply Management (ISM) (ISM) de EE. UU. ofrecerá más indicaciones sobre la fortaleza de la industria estadounidense.

El tira y afloja continúa. Que prevalezca la estabilidad económica.

Atentamente,
Dr. Hans-Jörg Naumer

Resumen de la 18ª semana del calendario:

			Previsión	Anterior
Lunes				
GE	GfK Consumer Sentiment	May	--	-28.0
UK	CBI Distributive Trades	Apr	--	-52
Martes				
JN	Jobs/Applicants Ratio	Mar	--	1.19
JN	Unemployment Rate	Mar	--	2.6%
US	CaseShiller 20 YY NSA	Feb	--	1.2%
US	Consumer Confidence	Apr	--	91.8
Miércoles				
EC	Broad Money	Mar	--	17,369,529M
EC	Business Climate	Apr	--	-0.27
EC	Economic Sentiment	Apr	--	96.6
EC	Industrial Sentiment	Apr	--	-7.0
EC	Services Sentiment	Apr	--	4.9
EC	Consumer Confid. Final	Apr	-17.0	--
GE	CPI Prelim YY	Apr	--	2.7%
GE	HICP Prelim YY	Apr	--	2.8%
US	Durable Goods	Mar	--	-1.3%
US	Durables Ex-Transport	Mar	--	0.9%
US	Building Permits: Number	Mar	--	1.386M
US	Housing Starts Number	Mar	--	1.487M
US	Fed Funds Tgt Rate	29 Apr	--	3.5-3.75
US	Fed Int On Excess Reserves	29 Apr	--	3.65%
Jueves				
JN	Retail Sales YY	Mar	--	-0.2%
JN	Large Scale Retail Sales YY	Mar	--	3%
CN	NBS Manufacturing PMI	Apr	--	50.4
JN	Housing Starts YY	Mar	--	-4.9%
GE	Import Prices YY	Mar	--	-2.3%
GE	Import Prices YY	Apr	--	--
GE	Retail Sales YY Real	Mar	--	0.7%
GE	Unemployment Chg SA	Apr	--	0k
GE	Unemployment Rate SA	Apr	--	6.3%
GE	GDP Flash QQ SA	Q1	--	0.3%
GE	GDP Flash YY NSA	Q1	--	0.6%
GE	GDP Flash YY SA	Q1	--	0.4%
EC	HICP Flash YY	Apr	--	2.6%
EC	HICP-X F,E,A&T Flash YY	Apr	--	2.3%
EC	GDP Flash Prelim YY	Q1	--	1.2%
EC	GDP Flash Prelim QQ	Q1	--	0.2%
EC	Unemployment Rate	Mar	--	6.2%
UK	BOE Bank Rate	Apr	3.75%	3.75%
EC	ECB Refinancing Rate	Apr	--	2.15%
EC	ECB Deposit Rate	Apr	--	2.00%
US	Core PCE Price Index YY	Mar	--	3.0%
US	PCE Price Index YY	Mar	--	2.8%
US	GDP Advance	Q1	--	0.5%
US	Core PCE Prices Advance	Q1	--	2.7%
US	Initial Jobless Clm	20 Apr, w/e	--	--
US	Cont Jobless Clm	13 Apr, w/e	--	--
US	Employment Costs	Q1	--	0.7%
US	Chicago PMI	Apr	--	52.8
Viernes				
JN	CPI, Overall Tokyo	Apr	--	1.4%
UK	BOE Consumer Credit	Mar	--	1.935B
UK	Mortgage Lending	Mar	--	4.840B
UK	Broad Money	Mar	--	3,228,393M
UK	S&P GLOBAL MANUFACTURING PMI	Apr	--	--
US	S&P Global Mfg PMI Final	Apr	--	--
US	ISM Manufacturing PMI	Apr	--	52.7
US	ISM Mfg Prices Paid	Apr	--	78.3

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.