

CLAVES DE LA PRÓXIMA SEMANA, 8 DE MAYO DE 2026

Sigue flexionándose, pero no se rompe

Los mercados de capitales parecen estar actualmente caminando por la cuerda floja: mientras que la economía mundial sigue mostrando una notable resistencia, los vientos en contra – especialmente los derivados de los precios del petróleo – son cada vez más evidentes. Los inversores operan en un entorno marcado a partes iguales por la confianza y la cautela. Y ahí es precisamente donde reside el verdadero reto para las próximas semanas.

La cuestión central sigue siendo el **conflicto en curso en Irán**. Los mercados han aprendido a convivir con las tensiones geopolíticas, pero eso no significa que estos riesgos hayan desaparecido. Más bien al contrario: los últimos acontecimientos muestran que el alto el fuego sigue siendo extremadamente frágil y apenas se vislumbra un final para la crisis. Fundamentalmente, los riesgos vinculados a los mercados energéticos no han remitido, y el bloqueo del

estrecho de Ormuz está añadiendo una prima notable a los precios del petróleo. A su vez, esto se está trasladando a **la inflación** y, en última instancia, a **la política monetaria** y a las valoraciones en los mercados de capitales.

De hecho, la inflación en EE. UU. está resultando más persistente de lo que se esperaba hace solo unos meses, ya que el aumento de los costes energéticos sigue ejerciendo presión al alza sobre los precios. El crecimiento económico se ha mantenido resistente en este entorno, aunque la guerra de Irán no lo ha dejado del todo indemne. En EE. UU., el crecimiento apenas se ha ralentizado. En la zona del euro, el crecimiento del producto interior bruto (PIB) se ha debilitado, pero solo ligeramente. Por lo tanto, «sigue flexionándose, pero no se rompe» continúa siendo un paradigma adecuado para describir el estado actual de la economía mundial (véase también nuestro → **House View** actualizado).

Un factor estabilizador clave sigue siendo el ciclo de inversión en tecnologías orientadas al futuro. En **EE. UU.**, en particular, el fuerte gasto en infra-

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.

estructuras y nuevas tecnologías está respaldando la actividad económica. Al mismo tiempo, sin embargo, aumentan los indicios de enfriamiento en el mercado laboral. Esta evolución merece especial atención, ya que, históricamente, el mercado laboral ha proporcionado a menudo señales tempranas de los puntos de inflexión en el ciclo económico.



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

En **Europa** se observa un panorama más heterogéneo. La economía nacional se ve respaldada por el gasto público y el aumento de la inversión, mientras que persiste la incertidumbre política —incluidas las cuestiones presupuestarias en determinados Estados miembros—.

China, por su parte, se encuentra inmersa en un ejercicio de equilibrio: tras una breve recuperación, hay cada vez más indicios de una nueva debilidad, lo que ha llevado al Gobierno a poner en marcha contramedidas específicas. El contexto **de la política monetaria** también ha cambiado, y la fase anterior de claras expectativas de recortes de tipos de interés parece haber llegado a su fin, por ahora. Los bancos centrales están actuando con mayor cautela, siguiendo de cerca la evolución de los acontecimientos y evitando cualquier compromiso firme. Para los mercados, esto significa que ya no se puede dar por sentado el apoyo de una política monetaria más flexible.

A estos retos se suman **las renovadas tensiones en torno a la política comercial**. Después de que el presidente de EE. UU., Donald Trump, anunciara planes para aumentar al 25% los aranceles sobre las exportaciones de automóviles de la Unión Europea a EE. UU., Washington justificó la medida señalando lo que considera una aplicación insuficiente del acuerdo comercial de Turnberry del año pasado. Trump invocó la sección 232 de la Ley de Expansión Comercial de 1962, alegando motivos de seguridad nacional, por lo que el aumento de los aranceles no se vería afectado por la sentencia del Tribunal Supremo de EE. UU. de principios de este año que anuló los aranceles de la IEEPA. Desde la introducción de un arancel del 15% en abril de 2025, las exportaciones de automóviles de la UE a EE. UU. ya han caído en torno a un tercio, hasta un nivel anualizado de unos 25.000 millones de euros, lo que supone aproximadamente el 0,1% del PIB de la UE. El impacto de esta medida se dejaría sentir principalmente en Alemania, que representa alrededor de dos tercios de las exportaciones de automóviles de la UE a EE. UU., lo que equivale a aproximadamente el 0,4% del PIB alemán (véase nuestro gráfico de la semana). El riesgo para la economía podría aumentar aún más si la UE decidiera tomar represalias.

En este contexto, la mejor forma de describir el entorno actual del mercado es **«sigue flexionándose, pero no se rompe»**. La resiliencia está ahí, pero se está poniendo cada vez más a prueba.

Exportaciones de vehículos alemanes a EE. UU., ajustadas estacionalmente en EUR



Fuente: LSEG Datastream, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research, 04.05.2026. La rentabilidad pasada no es indicativa de la rentabilidad futura.

La semana que viene

Es probable que la situación se mantenga igual durante la próxima semana, con la atención puesta en los datos macroeconómicos. La semana comienza en **Japón**, donde la atención se centrará en los datos sobre la actividad económica del tercer trimestre. Tras haber mostrado anteriormente un impulso positivo, el mercado buscará cualquier confirmación de los primeros indicios de que la economía se está desacelerando.

A mediados de semana, el foco se desplazará a la **zona del euro**: la publicación de los datos definitivos sobre los precios al consumo ofrecerá una perspectiva de cómo han evolucionado las recientes presiones sobre los precios y si están surgiendo indicios de estabilización.

A esto le seguirán el jueves las solicitudes semanales de subsidio por desempleo de **EE. UU.** Estos datos arrojarán luz sobre la situación del mercado laboral y suelen ser objeto de un estrecho seguimiento por parte de los mercados.

Además de los nuevos datos de inflación, la utilización de la capacidad productiva en la economía estadounidense también merece un análisis minucioso. La pregunta clave es si la economía podrá seguir mostrando resistencia o si los vientos en contra se volverán demasiado fuertes.

Les deseo una semana llena de resiliencia.

Atentamente,
Dr. Hans-Jörg Naumer

Resumen de la 20ª semana del calendario:

Lunes			Previsión	Anterior
CN	CPI YY	Apr	0.8%	1.0%
US	Existing Home Sales	Apr	4.05M	3.98M
US	Exist. Home Sales % Chg	Apr	--	-3.6%
CN	M2 Money Supply YY	Apr	8.5%	8.5%
Martes				
GE	CPI Final YY	Apr	--	2.9%
GE	HICP Final YY	Apr	--	2.9%
GE	ZEW Economic Sentiment	May	--	-17.2
GE	ZEW Current Conditions	May	--	-73.7
US	Core CPI YY, NSA	Apr	--	2.6%
US	CPI YY, NSA	Apr	--	3.3%
US	CPI Wage Earner	Apr	--	323.500
Miércoles				
JN	Current Account Bal SA	Mar	--	2,709,000M
JN	Trade Bal Cust Basis SA	Mar	--	-317,085.00M
EC	Employment Flash YY	Q1	--	0.7%
EC	Employment Flash QQ	Q1	--	0.2%
EC	GDP Flash Estimate QQ	Q1	--	0.1%
EC	GDP Flash Estimate YY	Q1	--	0.8%
EC	Industrial Production YY	Mar	--	-0.6%
US	PPI Machine Manuf'ing	Apr	--	196.2
US	PPI Final Demand YY	Apr	--	4.0%
US	PPI exFood/Energy YY	Apr	--	3.8%
Jueves				
JN	Broad Money	Apr	--	2,280.3T
UK	GDP Est 3M/3M	Mar	--	0.5%
UK	GDP Estimate YY	Mar	--	1.0%
UK	Services YY	Mar	--	1.4%
UK	Industrial Output YY	Mar	--	-0.4%
UK	Manufacturing Output YY	Mar	--	-0.5%
UK	Goods Trade Balance GBP	Mar	--	-18.791B
UK	GDP Prelim QQ	Q1	--	0.1%
UK	GDP Prelim YY	Q1	--	1.0%
UK	Business Invest QQ Prelim	Q1	--	-2.5%
UK	Business Invest YY Prelim	Q1	--	2.0%
US	Import Prices YY	Apr	--	2.1%
US	Initial Jobless Clm	4 May, w/e	--	--
US	Cont Jobless Clm	27 Apr, w/e	--	--
US	Retail Control	Apr	--	0.7%
Viernes				
UK	RICS Housing Survey	Apr	--	-23
JN	Corp Goods Price YY	Apr	--	2.6%
EC	Reserve Assets Total	Apr	--	1,908.13B
US	NY Fed Manufacturing	May	--	11.00
US	Capacity Utilization SA	Apr	--	75.7%

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.