

CLAVES DE LA PRÓXIMA SEMANA, 22 DE MAYO DE 2026

# La eufor(IA) frente al riesgo de inflación

Los mercados siguen debatiéndose entre el entusiasmo que despierta la inteligencia artificial (IA) y la preocupación por una inflación persistente. Los sólidos resultados empresariales, las inversiones multimillonarias en inteligencia artificial (IA) y las expectativas de mejoras en la productividad siguen apoyando a los mercados. Sin embargo, las tensiones geopolíticas, la elevada inflación y las dudas sobre una posible desaceleración económica continúan pesando en el sentimiento inversor. En este contexto, la próxima semana volverá a poner a prueba la solidez tanto de la economía como de los mercados.

**EE.UU.** sigue liderando la renta variable global, respaldado por unos **beneficios empresariales** que se mantienen sólidos. El sector tecnológico continúa siendo el principal "ganador" debido a la expansión de las infraestructuras vinculadas a la IA, con grandes



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

compañías incrementando sus inversiones en centros de datos, semiconductores y capacidad de procesamiento. Al mismo tiempo, crece el debate sobre si las valoraciones de algunas empresas de IA serán sostenibles a largo plazo frente al crecimiento real de sus beneficios. El fuerte optimismo en torno a determinadas tecnológicas vuelve a demostrar que incluso las tendencias estructurales más sólidas pueden acabar generando episodios de exceso especulativo.

En términos generales, el entorno sigue siendo relativamente favorable para la renta variable. Las entradas de capital en fondos de inversión y los programas de recompra de acciones continúan respaldando al mercado. Sin embargo, la selección de compañías es cada vez más importante. Los mercados ya no avanzan de forma uniforme y las subidas se concentran sobre todo en aquellas empresas capaces de mantener unas perspectivas de beneficios más consistentes.

Desde el punto de vista **regional**, Estados Unidos y los principales centros tecnológicos asiáticos siguen concentrando buena parte del interés

## 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.

inversor. En **Europa**, en cambio, las expectativas de una recuperación sólida de los beneficios empresariales se han moderado en las últimas semanas. La incertidumbre sobre el suministro energético, agravada por las tensiones en **Oriente Próximo**, continúa pesando sobre la industria europea. Aun así, el aumento de la inversión pública (especialmente

en Alemania) podría dar un impulso adicional al crecimiento durante la segunda mitad del año. Japón también sigue ofreciendo un contexto relativamente favorable gracias a una política monetaria todavía acomodaticia, los estímulos fiscales y los avances en materia de gobierno corporativo. Por su parte, los mercados emergentes continúan beneficiándose, tanto de la demanda vinculada a la inteligencia artificial, como de la debilidad del dólar estadounidense, aunque algunos segmentos empiezan a mostrar señales de sobrecalentamiento a corto plazo.

**Por sectores**, el tecnológico sigue liderando el mercado, aunque algunos inversores están reduciendo gradualmente su exposición a compañías de IA con valoraciones especialmente elevadas. Al mismo tiempo, los sectores industriales tradicionales están recuperando protagonismo. Empresas vinculadas a la ingeniería, la química o las materias primas están beneficiando indirectamente, tanto del desarrollo de la infraestructura digital como de determinadas carencias derivadas de los conflictos bélicos. Por su parte, el sector bancario también mantiene una posición sólida gracias al crecimiento del crédito y a unos márgenes de interés estables. En cambio, sectores más defensivos, como el de la alimentación o el de telecomunicaciones, siguen quedando en un segundo plano, aunque podrían volver a atraer el interés de los inversores si aumenta nuevamente la volatilidad en los mercados.

Por otro lado, **los mercados de renta fija** continúan enviando señales desiguales y la **inflación** sigue siendo persistente. En EE.UU., especialmente, el aumento de los aranceles y el encarecimiento del coste de la energía podrían volver a presionar los precios (véase nuestro gráfico de la semana). Por ello, algunos analistas siguen señalando posibles riesgos de estanflación si el menor crecimiento económico termina coincidiendo con una inflación más elevada durante más tiempo. En este contexto, los bonos corporativos con grado de inversión (*investment grade*) y algunas emisiones de mercados emergentes siguen ofreciendo oportunidades atractivas. No obstante, la combinación de elevados déficits públicos, tensiones geopolíticas y valoraciones exigentes continúa representando un riesgo importante para los mercados. El conflicto con Irán sigue siendo uno de los principales focos de atención, especialmente por su posible impacto

sobre el **suministro energético global**. Aunque los mercados han demostrado recientemente una notable capacidad para amortiguar las crisis geopolíticas, un aumento prolongado del precio del petróleo podría alterar de forma significativa el equilibrio entre crecimiento e inflación. De hecho, varios análisis apuntan precisamente a esa tensión entre el crecimiento impulsado por la IA y los riesgos derivados del encarecimiento de la energía.

### Expectativas de inflación a largo plazo y evolución del precio del petróleo



Fuente: LSEG Datastream, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research, 19.05.2026. La rentabilidad pasada no garantiza rentabilidades futuras.

### Claves de la próxima semana

El martes se publicarán en Estados Unidos el índice de confianza del consumidor del Conference Board correspondiente a mayo y el índice Case-Shiller de precios de la vivienda de marzo. Ambos indicadores ofrecerán nuevas pistas sobre la fortaleza del consumo y del mercado inmobiliario pese al elevado coste de financiación.

El jueves, los indicadores de confianza de la Comisión Europea correspondientes a mayo centrarán la atención en la **zona euro**. En **EE.UU.**, los mercados seguirán especialmente pendientes de los datos de gasto en consumo personal (PCE) de abril, ya que el índice subyacente sigue siendo una de las principales referencias de inflación para la Reserva Federal. Ese mismo día también se publicarán la segunda estimación del PIB del primer trimestre y las solicitudes semanales de subsidio por desempleo.

## CLAVES DE LA PRÓXIMA SEMANA, 22.05.2026

El viernes será probablemente la jornada con mayor carga de datos macro de la semana. **Japón** publicará los datos de inflación de Tokio correspondientes a mayo, así como las cifras de empleo y ventas minoristas de abril. Más tarde, **Alemania** dará a conocer los precios de importación de abril, los datos de desempleo de mayo y las cifras preliminares de inflación del mismo mes. Además, en Estados Unidos se publicará el índice PMI de Chicago de mayo.

En un entorno marcado por elevados riesgos de estanflación, las señales macroeconómicas seguirán siendo determinantes para los mercados, más allá del ruido geopolítico y de la euforia que rodea a la inteligencia artificial.

Esperamos que la próxima semana aporte señales más claras para los mercados.

Atentamente,  
*Dr. Hans-Jörg Naumer*

## Resumen de la 22ª semana del calendario:

			Previsión	Anterior
<b>Lunes</b>				
UK	Nationwide house price yy	May	--	3.0%
<b>Martes</b>				
UK	CBI Distributive Trades	May	--	-68
US	CaseShiller 20 YY NSA	Mar	--	0.9%
US	Consumer Confidence	May	--	92.8
<b>Miércoles</b>				
JN	Service PPI	Apr	--	3.10%
<b>Jueves</b>				
EC	Economic Sentiment	May	--	93.0
EC	Industrial Sentiment	May	--	-7.7
EC	Services Sentiment	May	--	0.9
EC	Consumer Confid. Final	May	--	--
US	Core PCE Price Index YY	Apr	--	3.2%
US	PCE Price Index YY	Apr	--	3.5%
US	Durable Goods	Apr	--	0.8%
US	Durables Ex-Transport	Apr	--	0.9%
US	GDP 2nd Estimate	Q1	--	2.0%
US	GDP Deflator Prelim	Q1	--	3.6%
US	Core PCE Prices Prelim	Q1	--	4.3%
US	New Home Sales-Units	Apr	--	0.682M
US	Initial Jobless Clm	18 May, w/e	--	--
US	Cont Jobless Clm	11 May, w/e	--	--
<b>Viernes</b>				
JN	CPI, Overall Tokyo	May	--	1.5%
JN	Jobs/Applicants Ratio	Apr	--	1.18
JN	Unemployment Rate	Apr	--	2.7%
JN	Retail Sales YY	Apr	--	1.7%
JN	Large Scale Retail Sales YY	Apr	--	2.0%
JN	Housing Starts YY	Apr	--	-29.3%
GE	Import Prices YY	Apr	--	2.3%
GE	Unemployment Chg SA	May	--	20k
GE	Unemployment Rate SA	May	--	6.4%
GE	CPI Prelim YY	May	--	2.90%
GE	HICP Prelim YY	May	--	2.90%
US	Chicago PMI	May	--	49.2

**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](http://www.cnmv.es)) con el número 10. Queda prohibida la reproducción, publicación o transmisión de su contenido, cualquiera que sea su forma.