

CLAVES DE LA PRÓXIMA SEMANA, 29 DE MAYO DE 2026

# Los efectos macro de la IA

Con el auge de los mercados y el fuerte aumento de la inversión en centros de datos, crecen las dudas sobre el impacto a largo plazo de la **Inteligencia Artificial (IA)** en la economía. En general, hay optimismo sobre su capacidad para mejorar la productividad y apoyar el crecimiento económico. Sin embargo, el repunte del desempleo entre los graduados universitarios genera cierta inquietud, ya que apunta a que el camino hacia esa mayor productividad podría ser muy disruptivo para algunos y dificultar el acceso al mercado laboral para otros.

Para analizar esta cuestión, partimos de una clasificación de tareas por tipo de empleo que pueden automatizarse con IA, desarrollada por Edward Felten (académico y experto en tecnología) y su equipo<sup>1</sup>, y agregada posteriormente a nivel sectorial para medir la exposición de cada sector. Con esta base, ordenamos los sectores según su grado de exposición y aplicamos el análisis a datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. y de empresas del S&P 500. Esto nos

permite identificar algunas tendencias clave sobre cómo está evolucionando la parte de la economía más expuesta a la IA.

Como muestra nuestro gráfico de la semana, si nos centramos en el 30% de los **sectores más expuestos**, su peso en la **economía estadounidense** ha aumentado de forma constante en la última década. Las empresas de estos sectores representan ya cerca del **60% del total de centros de trabajo en EE. UU.**, con una aceleración especialmente visible desde la pandemia de la COVID.

Se trata, claramente, de un segmento muy activo de la economía que probablemente está atrayendo a nuevos participantes. Sin embargo, estos centros de trabajo suelen tener **menos empleados** que los del resto de sectores. Por ejemplo, desde el primer trimestre de 2022, de media el número de empleados en el 30% de los sectores más expuestos a la IA ha disminuido en más de un 8%, mientras que en el resto se ha mantenido prácticamente sin cambios.

Estas mismas áreas han liderado el **crecimiento de la inversión**. Ahora bien, si nos centramos en las compañías del S&P 500 y desglosamos ese 30% de sectores más expuestos, se observa una clara

## 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.



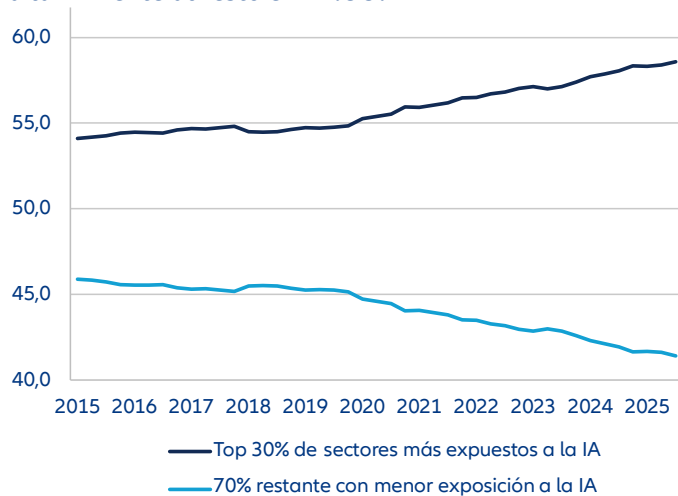
**Sean Shepley**  
Economista sénior

divergencia. El 10% con mayor exposición ha aumentado su peso en la inversión total (capex) en 1 punto porcentual desde el primer trimestre de 2022, mientras que el siguiente 20% (también expuesto, pero en menor medida) lo ha reducido en 4 puntos en ese mismo periodo.

Todo esto sugiere que no hay una relación simple y directa entre el nivel de exposición a la IA y la forma en que operan las empresas. Además, al cruzar estos datos con los **salarios medios** (que muestran una disparidad similar entre el 10% más expuesto y el siguiente 20%, especialmente más notable en los últimos dos años), da la sensación de que muchas compañías están asumiendo que los beneficios de la IA no se repartirán de forma homogénea y que tenderán a concentrarse en un número reducido de empresas.

Este comportamiento se aleja de lo habitual en la adopción de nuevas tecnologías, lo que sugiere que la IA podría seguir poniendo a prueba las expectativas a medida que su impacto se amplía.

#### Porcentaje de empresas en los sectores más expuestos a la IA frente al resto en EE.UU.



Fuente: AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research, Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU., Felten, E., Raj, M. y Seamans, R. (2021), Strategic Management Journal, 42(12), 2195–2217. La rentabilidad pasada no garantiza resultados futuros. Datos a mayo de 2026.

## Claves de la próxima semana

Los datos en **EE. UU.** estarán centrados en el **informe del mercado laboral** de mayo, donde se espera que el crecimiento del empleo se mantenga sólido. La debilidad en la creación de empleo se observa principalmente en los datos anteriores, pero se prevé que la **tasa de paro** aumente ligeramente, lo que sugiere que el proceso de estabilización sigue en marcha. Esto permitiría a la **Reserva Federal** seguir actuando con cautela a pesar de la elevada inflación. Los salarios serán clave para evaluar las presiones inflacionistas, aunque los datos recientes no parecen preocupantes. **La encuesta de servicios del ISM** suele tener menos impacto que la del sector manufacturero, pero, dado el contexto de conflicto en Oriente Próximo y las señales de desaceleración en los PMI, la cifra de este mes será relevante para comprobar si el crecimiento sigue resistiendo y si las presiones sobre los costes continúan aumentando.

En la **zona euro**, la atención se centrará en el **dato adelantado de inflación de mayo (IPC)**, especialmente en la inflación subyacente. El mercado espera que la inflación general siga repuntando, mientras que la subyacente podría registrar un rebote tras varios meses de debilidad, pese al shock energético. Además, las **revisiones del PIB** del primer trimestre, el dato de **desempleo de abril** y la **evolución del crédito** (es decir, el ritmo de concesión de préstamos) según el **BCE** completarán la visión del ciclo económico.

En **Reino Unido**, es menos probable que los datos de esta semana tengan impacto en los mercados. **El crecimiento del crédito, los precios de la vivienda y los agregados monetarios** apuntan a confirmar la debilidad de la actividad económica.

Por último, en **Japón**, la agenda de publicación de datos es relativamente ligera. **La inversión y el gasto de los hogares** ofrecerán señales sobre el ciclo interno, mientras que los datos monetarios se seguirán de cerca en el contexto de la gradual normalización de la política económica.

Esperemos que los efectos macroeconómicos sean positivos para todos.

Atentamente,  
Sean Shepley

## Resumen de la 23ª semana del calendario:

			Previsión	Anterior
<b>Lunes</b>				
EC	Money-M3 Annual Grwth	Apr	--	3.2%
EC	Broad Money	Apr	--	17,446,547M
EC	HCOB Mfg Final PMI	May	--	51.4
EC	Unemployment Rate	Apr	--	6.2%
GE	Retail Sales YY Real	Apr	--	-2.0%
GE	HCOB Mfg PMI	May	--	49.9
JN	Business Capex (MOF) YY	Q1	--	6.5%
UK	Nationwide house price yy	May	--	3.0%
UK	S&P GLOBAL MANUFACTURING PMI	May	--	53.7
US	S&P Global Mfg PMI Final	May	--	55.3
US	ISM Manufacturing PMI	May	--	52.7
US	ISM Mfg Prices Paid	May	--	84.6
<b>Martes</b>				
EC	HICP Flash YY	May	--	3.0%
EC	HICP-X F,E,A&T Flash YY	May	--	2.2%
JN	Monetary Base YY	May	--	-11.27%
UK	BOE Consumer Credit	Apr	--	1.895B
UK	Mortgage Lending	Apr	--	6.152B
UK	Broad Money	Apr	--	3,270,082M
US	JOLTS Job Openings	Apr	--	6.866M
<b>Miércoles</b>				
EC	HCOB Services Final PMI	May	--	46.4
EC	HCOB - Composite Final PMI	May	--	47.5
EC	Producer Prices YY	Apr	--	2.1%
GE	HCOB Services PMI	May	--	47.8
GE	HCOB Composite Final PMI	May	--	48.6
UK	S&P GLOBAL SERVICE PMI	May	--	47.9
UK	S&P GLOBAL PMI: COMPOSITE - OUTPUT	May	--	48.5
UK	Reserve Assets Total	May	--	226,610.17M
US	ADP National Employment	May	--	109k
US	S&P Global Svcs PMI Final	May	--	50.9
US	ISM N-Mfg PMI	May	--	53.6
<b>Jueves</b>				
EC	HCOB Construction PMI	May	--	41.7
EC	Retail Sales YY	Apr	--	1.2%
GE	HCOB Construction PMI	May	--	42.1
UK	S&P Global CONSTRUCTION PMI	May	--	39.7
UK	S&P GLOBAL PMI: MSC COMPOSITE - OUTPUT	May	--	51.5
US	Initial Jobless Clm	25 May, w/e	--	--
US	Cont Jobless Clm	18 May, w/e	--	--
US	Unit Labor Costs Revised	Q1	--	2.3%
US	Productivity Revised	Q1	--	0.8%
<b>Viernes</b>				
EC	Employment Overall Final	Q1	--	172.8M
EC	GDP Revised QQ	Q1	--	0.1%
EC	GDP Revised YY	Q1	--	0.8%
JN	All Household Spending YY	Apr	--	-2.9%
UK	Halifax House Prices YY	May	--	0.4%
US	Non-Farm Payrolls	May	--	115k
US	Private Payrolls	May	--	123k
US	Unemployment Rate	May	--	4.3%
US	Average Earnings YY	May	--	3.6%
US	Average Workweek Hrs	May	--	34.3
US	Consumer Credit	Apr	--	24.86B

---

<sup>1</sup> Felten, E., Raj, M. y Seamans, R. (2021). Exposición ocupacional, sectorial y geográfica a la inteligencia artificial: un nuevo conjunto de datos y sus posibles aplicaciones. *Strategic Management Journal*, 42(12), 2195–2217. <https://doi.org/10.1002/smj.3286>

**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.