

CLAVES DE LA PRÓXIMA SEMANA, 19 DE JUNIO DE 2026

¿Preparados para la ola?

En los estadios del Mundial de fútbol, los aficionados vuelven a prepararse para la famosa “ola mexicana”. Sin embargo, los inversores en renta variable se enfrentan actualmente a un tipo de ola diferente: un aumento significativo de la emisión de acciones a gran escala. Esto plantea una cuestión clave: ¿pueden los mercados absorber esta avalancha de nueva oferta sin perder impulso?

En los últimos años, el equilibrio entre oferta y demanda en los mercados de renta variable ha sido favorable. La limitada emisión de acciones quedaba compensada por un volumen elevado de recompras. Esta relación está a punto de cambiar, al menos temporalmente. Recientemente se ha iniciado una ola de emisiones récord, y compañías ya cotizadas están considerando o han ejecutado ampliaciones de capital de gran

tamaño. Como resultado, la oferta de renta variable está aumentando.

Por el lado de la demanda, el crecimiento de las recompras de acciones se ve parcialmente limitado por las cuantiosas inversiones en infraestructuras tecnológicas. Otro motor clave de la demanda, los flujos hacia fondos de renta variable, se ha mantenido sólido en los últimos trimestres. Siempre que los flujos hacia la renta variable estadounidense no disminuyan de forma significativa, los mercados deberían ser capaces de absorber bien la nueva emisión.

Una ola de nuevas emisiones de renta variable es, en un primer momento, una señal de un entorno favorable y de un elevado apetito por el riesgo. De lo contrario, resultaría poco atractivo para las empresas salir a bolsa. Si analizamos décadas anteriores, no existe evidencia sistemática de que grandes oleadas de OPVs tengan un impacto directo sobre la evolución futura de los índices. Las condiciones macroeconómicas, las valoraciones y

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.

el posicionamiento de los inversores siguen siendo los principales. Incluso cuando oleadas previas de emisiones fueron seguidas de fases de mercado más débiles, como en 1999 o 2021, estas deben interpretarse más como un síntoma de valoraciones elevadas y fuerte apetito por el riesgo que como una causa principal de menores rentabilidades.

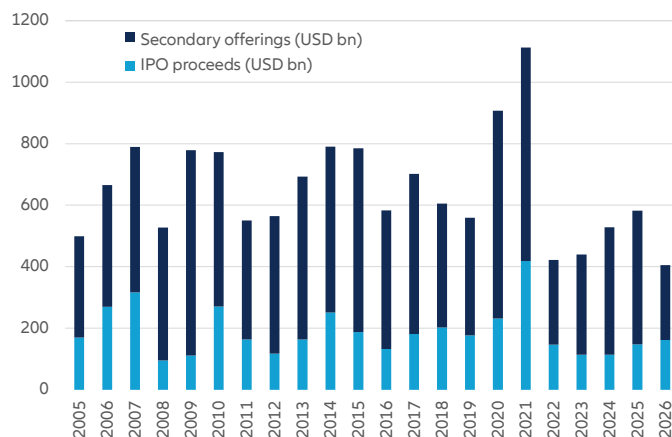


Stefan Rondorf
Senior Investment
Strategist, Global
Economics & Strategy

Dentro del mercado de renta variable estadounidense y de los principales índices, la ola de OPVs podría dar lugar a reasignaciones a través de dos canales principales:

- Reasignaciones impulsadas por los índices: las nuevas compañías de gran tamaño pueden sustituir a valores ya presentes en los índices de referencia y en los fondos indexados. En conjunto, los efectos de desplazamiento deberían ser moderados, en parte porque las nuevas incorporaciones se materializan en momentos diferentes y porque no toda su capitalización bursátil entra en el cálculo del *free float*.
- Rotación desde valores "proxy": ante la ausencia de oportunidades de inversión directa en empresas desarrolladoras de IA, proveedores, clientes y compañías relacionadas temáticamente han actuado a menudo como sustitutos ("proxies") de los principales desarrolladores de modelos de lenguaje. A medida que estas compañías empiecen a cotizar en bolsa, las primas de valoración de estos valores proxy podrían moderarse. En consecuencia, las empresas ya consolidadas en el ecosistema de la IA probablemente afrontarán una competencia más intensa por captar capital, cobertura por parte de los analistas y atención de los inversores.

Aumento de oferta de renta variable: las emisiones globales hasta mediados de junio casi igualan las cifras anuales completas de años recientes



Fuente: LSEG Deals, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research, 17.06.2026.

Claves de la próxima semana

Además de la ola de nuevas emisiones de acciones, la semana pasada los inversores también centraron su atención en una serie de reuniones de bancos centrales. Como ejemplo, el Banco de Japón elevó su tipo de referencia hasta el 1%, su nivel más alto en más de treinta años.

De cara a la próxima semana, el foco estará en los índices de confianza relacionados con la actividad económica. Estos podrían ofrecer una primera señal sobre si la caída de los precios del petróleo y la estabilización de la situación en Oriente Medio ya han empezado a mejorar el sentimiento de empresas y consumidores o si, por el contrario, la incertidumbre sigue siendo elevada.

El lunes se publicará el índice preliminar de confianza del consumidor de junio de la Comisión Europea para la zona euro. El martes, la atención se centrará en los índices preliminares de gestores de compras (PMI), que reflejan la confianza empresarial en regiones como la zona euro, Japón y EE. UU. El miércoles, el índice ifo de clima empresarial de Alemania correspondiente a junio aportará información adicional sobre la evolución de la actividad.

El jueves, el foco se trasladará a EE. UU., con la publicación del índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) de mayo, incluida su medida subyacente, dos referencias clave de inflación seguidas de cerca por la Fed. Además, los datos de pedidos de bienes duraderos ofrecerán información sobre la fortaleza de las inversiones en EE. UU. Por último, el viernes, la atención se centrará en los datos de inflación de Japón.

Que la próxima semana traiga su propia "ola perfecta".

Atentamente,
Stefan Rondorf

Resumen de la 26ª semana del calendario:

Lunes			Previsión	Anterior
CN	Tipo Préstamo Preferencial 1A	Jun	--	3,00%
CN	Tipo Préstamo Preferencial 5A	Jun	--	3,50%
EZ	Confianza Consumidores Flash	Jun	--	-19,0
Martes				
UK	PMI Compuesto Flash	Jun	--	49,7
UK	PMI Manufactura Flash	Jun	--	53,9
UK	PMI Servicios Flash	Jun	--	49,3
UK	Precio Vivienda Nacional IA	Jun	--	1,7%
US	S&P Global PMI Manuf. Flash	Jun	--	55,1
US	S&P Global PMI Servicios Flash	Jun	--	50,7
Miércoles				
DE	Ifo Clima Empresarial	Jun	--	84,9
DE	Ifo Condiciones Actuales	Jun	--	86,1
DE	Ifo Expectativas	Jun	--	83,8
JN	IPP Servicios	May	--	3,00%
US	Cuenta Corriente	Q1	--	-190,7 Mrd
US	Ventas Viviendas Nuevas-Unidades	May	--	0,622 Mio
Jueves				
JN	Indicador Adelantado Revisado	Abr	--	0,5
UK	CBI Comercio Minorista	Jun	--	-46
US	Índice Precios PCE Subyacente IA	May	--	3,3%
US	Índice Precios PCE IA	May	--	3,8%
US	Bienes Duraderos	May	--	8,0%
US	Bienes Duraderos Ex-Transporte	May	--	1,1%
US	PIB Final	Q1	--	1,6%
US	Deflactor PIB Final	Q1	--	3,5%
US	Precios PCE Subyacentes Final	Q1	--	4,4%
US	Solicitudes Desempleo Iniciales	15 Jun, s.f.	--	--
US	Subsidios Desempleo (acum.)	8 Jun, s.f.	--	--
Viernes				
JN	IPC Tokio Ex alim. frescos IA	Jun	--	1,3%
JN	IPC, General Tokio	Jun	--	1,4%
US	U Mich Sentimiento Final	Jun	--	48,9

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.