

CLAVES DE LA PRÓXIMA SEMANA, 26 DE JUNIO DE 2026

La reapertura de Ormuz favorecerá a Asia

La firma del memorando de entendimiento (MoU) entre EE. UU. e Irán supondrá **la reapertura del estrecho de Ormuz**, pero aún existen obstáculos para restablecer los flujos normales. Pueden pasar semanas antes de que los petroleros (que se han desplazado a otras regiones) regresen al estrecho. También se necesitará algo de tiempo para aumentar la producción en los yacimientos de petróleo y gas natural que han interrumpido su actividad. Además, sigue siendo incierto si el estrecho de Ormuz permanecerá abierto tras 60 días, ya que ello dependerá del avance de las negociaciones entre EE. UU. e Irán sobre los puntos más controvertidos (por ejemplo, el programa nuclear iraní y el destino del uranio enriquecido).



Christiaan Tuntono
Senior Economist,
Asia Pacific

No obstante, con la firma de este “acuerdo”, los precios mundiales del crudo podrían moderarse hasta situarse en torno a los 70-80 dólares estadounidenses por barril a corto plazo. Asia es una de las principales beneficiarias de la bajada de los precios de la energía, ya que la mayoría de las economías de la región son importadoras netas de energía. Se estima que cada caída de 10 dólares estadounidenses en los precios mundiales del crudo, si se mantiene, aumentaría el crecimiento del producto interior bruto (PIB) de Asia en unos 20-30 puntos básicos.

La bajada de los precios mundiales de la energía y el restablecimiento del suministro de productos refinados contribuirían a aliviar la tensión en toda Asia y, en concreto, en las siguientes economías:

- *Filipinas, Corea del Sur, Australia, Singapur y Hong Kong*: estas economías experimentarán **una**

PUBLICACIONES

→ House View Q3 2026

La economía mundial se dobla bajo el impacto de shocks sucesivos, pero no se rompe. Nuestro escenario base es resiliencia y ante un abanico amplio de posibles resultados, la selección activa cobra especial relevancia.

→ 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.

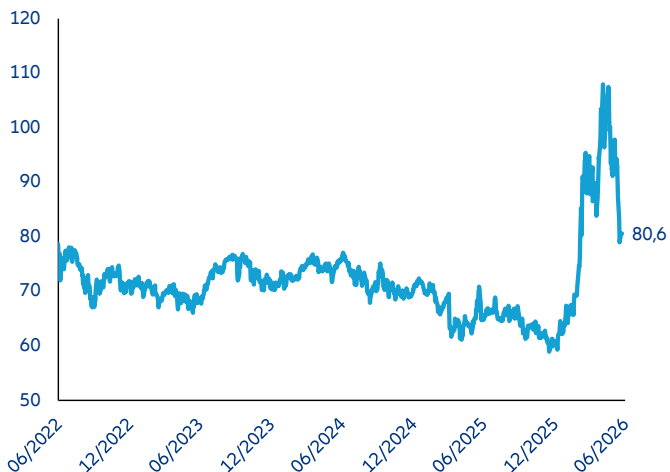
moderación de la inflación, ya que no cuentan con medidas de subvención de los combustibles.

- **Indonesia y Malasia:** dichas regiones verán **reducida la presión sobre sus cuentas públicas**, ya que cuentan con medidas directas de subvención de los combustibles.
- **Tailandia, India y Filipinas:** sus desmesurados **déficits comerciales en materia de energía se reducirán** a medida que se moderen los precios mundiales de la energía.
- **India, Japón y Australia:** estas economías se beneficiarán de **la reanudación de los suministros de productos refinados**, como gasóleo, nafta, urea y gas natural, procedentes de Oriente Medio.

En los últimos meses, el suministro energético mundial se ha visto respaldado por la disminución simultánea de las importaciones de petróleo y gas de China y el aumento de las exportaciones de combustibles fósiles de EE. UU. La reanudación de las exportaciones de combustibles refinados de China en mayo ha aliviado aún más la grave escasez en Asia. Los datos preliminares sobre los buques cisterna correspondientes a junio y julio sugieren que esta dinámica podría continuar por el momento y mantener la actual situación de oferta y demanda.

Desde una perspectiva de inversión, la fuerte corrección sufrida por la deuda pública y las divisas de algunas economías asiáticas (como Filipinas, Indonesia o India) podría abrir oportunidades estratégicas de compra a medida que se modere la aversión al riesgo. En renta variable, unos precios de la energía más bajos aliviarían uno de los principales obstáculos para el ciclo de inversión industrial y de gasto en capital que atraviesa Asia. Este contexto debería favorecer especialmente a los mercados más expuestos al desarrollo de la inteligencia artificial, como Corea del Sur, Taiwán, Japón, China o Malasia.

Precio del crudo Brent (USD por barril)



Fuentes: Bloomberg, AllianzGI Global Economics & Strategy. a fecha de junio de 2026.

Claves de la próxima semana

En **EE. UU.**, el mercado se centrará en las cifras de empleo no agrícola de junio y otros datos del mercado laboral. Tras la creación de 172.000 puestos de trabajo en mayo y una tasa de desempleo del 4,3%, los inversores buscarán nuevos indicios de fortaleza en el mercado laboral. También se seguirán de cerca el PMI de Chicago de junio, que se publicará el martes, y el PMI manufacturero del Instituto de Gestión de Suministros (ISM) de junio, que se publicará el jueves. El índice de confianza del consumidor de junio, que se publicará el martes, revelará la situación actual del consumo en EE. UU.

En la **zona del euro**, los datos sobre la inflación acapararán la atención, ya que el miércoles se publicarán las cifras preliminares del Índice Armonizado de Precios al Consumo (IAPC) correspondientes a junio. El mercado evaluará cómo reaccionará el Banco Central Europeo (BCE) si tanto la inflación general como la subyacente se mantienen de forma persistente por encima del objetivo del 2%. Aparte de la inflación, también será fundamental estar atentos al índice de clima empresarial de junio, al índice de confianza del consumidor de junio y a la tasa de desempleo de mayo.

CLAVES DE LA PRÓXIMA SEMANA, 26.06.2026

En **Japón**, el miércoles se publicará la encuesta Tankan del segundo trimestre. Se espera que la confianza de las empresas manufactureras y no manufactureras, tanto grandes como pequeñas, se vea afectada por la presión del aumento de los precios de la energía. El lunes se publicarán los datos sobre el crecimiento de las ventas minoristas de mayo, que reflejan la situación de la demanda de los consumidores. El martes se darán a conocer los datos del mercado laboral y los datos sobre la construcción de viviendas nuevas correspondientes a mayo.

En **China**, el martes se publicará el PMI manufacturero de junio de la Oficina Nacional de Estadística (NBS). Una caída por debajo de 50 sugeriría un mayor debilitamiento del impulso de crecimiento.

Les deseo a todos una excelente rentabilidad ahora que se reabre el estrecho de Ormuz.

Atentamente,
Christiaan Tuntono

Resumen de la 27ª semana del calendario:

Lunes			Previsión	Anterior
EZ	Crecimiento Anual M3	May	--	2,7%
EZ	Dinero en Sentido Amplio	May	--	17.433.911 Mio
EZ	Clima Empresarial CE	Jun	--	-0,26
EZ	Sentimiento Económico	Jun	--	93,5
EZ	Sentimiento Industrial	Jun	--	-8,0
EZ	Sentimiento Servicios	Jun	--	2,2
EZ	Confianza Consumidores CE Final	Jun	--	--
JN	Ventas Minoristas IA	May	--	2,1%
JN	Ventas Minoristas Gran Escala IA	May	--	2%
UK	BoE Crédito al Consumo	May	--	1,859 Mrd
UK	Créditos Hipotecarios	May	--	4,368 Mrd
UK	Dinero en Sentido Amplio	May	--	3.272.048 Mio
Martes				
CN	NBS PMI Manufactura	Jun	--	50,0
DE	Precios Importaciones IA	May	--	5,3%
DE	Ventas Minoristas IA Reales	May	--	-0,3%
DE	Variación Desempleo SA	Jun	--	-12 k
DE	Tasa Desempleo SA	Jun	--	6,3%
DE	IPC Prelim. IA	Jun	--	2,60%
DE	IAPC Prelim. IA	Jun	--	2,70%
JN	Ratio Empleos/Solicitantes	May	--	1,18
JN	Tasa de Desempleo	May	--	2,5%
JN	Inicio Viviendas IA	May	--	11,4%
UK	PIB T/T	Q1	--	0,6%
UK	PIB IA	Q1	--	1,1%
UK	Inversión Empresarial T/T	Q1	--	0,7%
UK	Inversión Empresarial IA	Q1	--	-1,8%
US	CaseShiller 20 IA NSA	Abr	--	0,8%
US	PMI Chicago	Jun	--	62,7
US	Confianza del Consumidor CB	Jun	--	93,1
US	JOLTS Ofertas de Empleo	May	--	7,618 Mio
Miércoles				
EZ	IAPC Flash IA	Jun	--	3,2%
EZ	IAPC-X F,E,A&T Flash IA	Jun	--	2,6%
JN	Tankan Gran Índice Manuf.	Q2	16	17
JN	Tankan Gran Manuf. Perspectivas DI	Q2	13	14
JN	Tankan Gran Índice No Manuf.	Q2	35	36
JN	Tankan Gran No Manuf. Perspectivas DI	Q2	30	29
JN	Tankan Grandes Capex-Estimaciones	Q2	10,5%	3,3%
JN	Tankan Pequeño Índice Manuf.	Q2	4	7
JN	Tankan Pequeño Manuf. Perspectivas DI	Q2	1	4
JN	Tankan Pequeño Índice No Manuf.	Q2	14	16
JN	Tankan Pequeño No Manuf. Perspectivas DI	Q2	9	8
JN	Tankan Pequeños Capex-Estimaciones	Q2	-4,5%	-8,1%
UK	S&P GLOBAL PMI MANUFACTURA	Jun	--	--
US	ADP Empleo Nacional	Jun	--	122 k
US	S&P Global PMI Manuf. Final	Jun	--	--
US	ISM PMI Manufactura	Jun	--	54,0
US	ISM Manuf. Precios Pagados	Jun	--	82,1
Jueves				
EZ	Tasa de Desempleo	May	--	6,3%
JN	Base Monetaria IA	Jun	--	-12,26%
US	Nóminas No Agrícolas	Jun	--	172 k
US	Nóminas Sector Privado	Jun	--	120 k
US	Tasa de Desempleo	Jun	--	4,3%
US	Ganancias Medias IA	Jun	--	3,4%
US	Horas Semanales Medias	Jun	--	34,3
US	Solicitudes Desempleo Iniciales	22 Jun, s.f.	--	--
US	Subsidios Desempleo (acum.)	15 Jun, s.f.	--	--
Viernes				
UK	S&P GLOBAL PMI SERVICIOS	Jun	--	--
UK	S&P GLOBAL PMI: COMPUESTO - PRODUCCIÓN	Jun	--	--
UK	Activos de Reserva Totales	Jun	--	225.604,56 Mio

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.