

CLAVES DE LA PRÓXIMA SEMANA, 9 DE ENERO DE 2026

Disciplina y diversificación

Con la llegada del nuevo año, vuelven las resoluciones habituales: hacer más ejercicio, comer mejor y llevar un estilo de vida más saludable en general. Pero lo que es bueno para nuestra salud también puede aplicarse a los mercados de capitales. Si desea invertir con inteligencia en 2026, debe evitar perseguir tendencias a corto plazo y, en su lugar, centrarse en un enfoque disciplinado y ampliamente diversificado.

Una evaluación disciplinada del entorno macroeconómico mundial sugiere que es probable que la economía mundial crezca en línea con su potencial. Esto es especialmente cierto en el caso de Estados Unidos, que sigue siendo la potencia económica dominante. En la zona del euro y Japón, se espera que el crecimiento sea ligeramente superior al potencial, respaldado principalmente por una política fiscal expansionista. En China, es probable que continúe la tendencia hacia una desaceleración gradual del impulso económico, aunque la economía podría recibir un estímulo ligeramente

más fuerte a principios de año que en los últimos meses.

Para los inversores, este panorama macroeconómico puede sentar las bases para un crecimiento positivo de los beneficios empresariales y para la posibilidad de obtener primas de riesgo también durante el próximo año. En los últimos años, los inversores han tenido que lidiar con un mayor grado de incertidumbre. Si bien persisten los riesgos políticos elevados, hay motivos para creer que parte de la incertidumbre en torno a la política comercial, los aranceles y las tensiones geopolíticas podría disminuir gradualmente, aunque la reciente intervención de Estados Unidos en Venezuela parezca apuntar en la dirección contraria. Aparte de las midterms en Estados Unidos el 6 de noviembre de 2026, no hay previstas elecciones nacionales importantes en las principales economías industrializadas. En Europa, sin embargo, varias elecciones a los parlamentos regionales alemanes podrían atraer cierta atención.

Es evidente que es fundamental no perder de vista los riesgos al alza y a la baja, ya que la gama de resultados posibles es especialmente amplia en Estados Unidos. En el mejor de los casos, las inversiones podrían dar lugar a un rápido aumento de la

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.

→ Un vaso que se llena lentamente

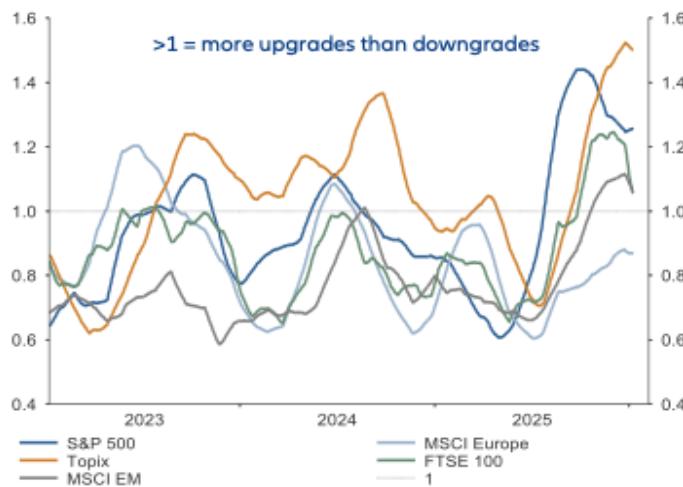
«¿El vaso está medio lleno o medio vacío?» es una pregunta que se suele plantear para poner de manifiesto cómo los prejuicios de los observadores influyen en su percepción incluso de situaciones objetivamente neutras.

productividad que, a su vez, permitiría un crecimiento sólido y una disminución de la inflación. Por otra parte, una política monetaria más acomodaticia podría dar un impulso inicial a la actividad económica y a los mercados de valores antes de las midterms en Estados Unidos, aunque en a costa de un período más



Stefan Rondorf
Senior Investment
Strategist, Global
Economics & Strategy

Entorno de ganancias sólido: los analistas realizan revisiones al alza de sus estimaciones en la mayoría de las regiones



Fuente:

LSEG Datastream, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research 05.01.2026. El rendimiento pasado no predice los rendimientos futuros.

Panorama del mercado a 06.01.2026

Índices bursátiles, en puntos

IPC	65.022
IBEX 35	17.647
Euro Stoxx 50	5.932
S&P 500	6.945
Nasdaq	23.547
Nikkei 225	51.962
Hang Seng	26.710
Bovespa	163.664

Tipos de interés, en %

USA	3 meses	3,60
	10 años	4,16
Euroland	3 meses	2,03
	10 años	2,88
Japan	3 meses	1,07
	10 años	2,04
Mexico	3 meses	7,33
	10 años	8,82

Divisas

USD/EUR	1,171
Yen/USD	156,640
Peso/USD	17,954

Materias primas

Oil (Brent, USD/Barrel)	60,7
-------------------------	------

prolongado de inflación elevada. En un escenario menos favorable, un enfriamiento más acusado del mercado laboral podría provocar un aumento de los despidos, lo que lastraría el gasto de los consumidores y, en última instancia, provocaría una desaceleración económica. En Europa, el paquete de estímulo fiscal alemán podría inclinar la balanza. Como regla general, cuanto mayor y más eficaz sea la aplicación del programa de inversión, mayor será su impacto en el crecimiento, y viceversa. En este sentido, las expectativas del mercado se han vuelto más moderadas recientemente.

Dadas todas las incógnitas, la diversificación parece una medida inteligente: la distribución entre una variedad de clases de activos puede permitir que una cartera resista diversos escenarios. En un escenario base, las acciones deberían estar bien posicionadas para generar rendimientos sólidos; en escenarios positivos, tienen la oportunidad de brillar realmente. Los bonos del Estado pueden ayudar a estabilizar la cartera en una recesión, mientras que la demanda de materias primas como el oro o el cobre probablemente se mantendrá fuerte si la inflación aumenta más de lo esperado.

Esto nos lleva al amplio tema de la inteligencia artificial, cuyo relevante impacto en los mercados de capitales se mantendrá en 2026. Es precisamente aquí, en el probable nexo del crecimiento de los mercados de capitales, donde la combinación de disciplina y diversificación debería cobrar sentido. Sopesar los argumentos a favor y en contra de un sobrecaleamiento en los segmentos relacionados con la IA requerirá un rigor analítico sostenido. A largo plazo, no participar adecuadamente en este potencial de ganancias podría resultar costoso, pero el riesgo de una concentración excesiva es igualmente real. Las oportunidades se están expandiendo a un ecosistema más amplio, que incluye aplicaciones que probablemente impulsarán una mayor demanda de capacidad informática, energía y tecnologías habilitadoras. Esto requiere un enfoque diversificado, que abarque diversos segmentos y direcciones de la inteligencia artificial, regiones geográficas y campos de innovación adyacentes, como la energía y las infraestructuras.

El contexto al inicio del nuevo año sugiere la siguiente **asignación táctica para la renta variable y la renta fija**:

- El entorno económico actual favorece una sobreponderación de la renta variable ampliamente diversificada por regiones y sectores.
- El abanico de posibles trayectorias para el mercado de renta variable estadounidense en 2026 es amplio: desde un estímulo de la política monetaria para la economía hasta una recesión como resultado de una política económica errática, son muchos los resultados posibles. Junto con las elevadas valoraciones, puede que valga la pena buscar en otros lugares perfiles de rentabilidad/riesgo más atractivos. A pesar de ello, sigue siendo aconsejable mantener la inversión en el principal mercado de renta variable del mundo, siempre y cuando los riesgos no sean claramente perceptibles.
- En comparación, las perspectivas para la renta variable europea parecen menos volátiles. Aunque hay pocas posibilidades de que se produzca un crecimiento espectacular, las oportunidades —impulsadas principalmente por los esfuerzos del continente por alcanzar la soberanía política y digital— deberían seguir siendo abundantes. Dado que las expectativas respecto al paquete de medidas de estímulo económico del Gobierno alemán se han moderado, el listón para las sorpresas positivas está bajo.
- Los mercados de renta variable de las economías emergentes, en los que los inversores siguen estando poco expuestos, ofrecen una combinación de crecimiento económico sólido (especialmente fuera de China), condiciones financieras y monetarias favorables, revisiones al alza de los beneficios empresariales y valoraciones atractivas. Mercados como Corea del Sur y Taiwán se están beneficiando del auge de las acciones tecnológicas, mientras que otros, como India, siguen contando con unos fundamentos sólidos. América Latina debería beneficiarse cada vez más del aumento de los precios de los metales. Sin embargo, a corto plazo, el panorama en esta última región se ve empañado por los acontecimientos en Venezuela.
- Persiste la volatilidad en los mercados de bonos, donde la negociación sigue estando influenciada por la política: en Japón, los rendimientos a diez años superaron la marca del 2% después de que el Gobierno anunciara políticas orientadas a estimular la economía. A medio plazo, esto puede dar lugar a una menor salida de capitales de Japón hacia otros mercados de bonos. En Europa, los rendimientos siguen siendo elevados en comparación con los últimos años, mientras que las bajadas de tipos de interés por parte del banco central estadounidense, la Reserva Federal (Fed), han provocado un descenso moderado de los rendimientos de los bonos estadounidenses. En general, los mercados de bonos del Estado siguen siendo vulnerables a las

perturbaciones, pero pueden contribuir a estabilizar las carteras en escenarios económicos adversos. Además, vuelven a ofrecer perspectivas de rendimientos reales en gran medida positivos.

- Los bonos de los mercados emergentes (en moneda local) deberían beneficiarse de los altos tipos de interés reales, la apreciación de las divisas y las sólidas posiciones fiscales. Para los inversores con un presupuesto de riesgo, los bonos en moneda fuerte de los mercados emergentes pueden ser una adición interesante a sus carteras.
- A lo largo del año, es probable que el dólar estadounidense se deprecie aún más. La próxima elección del nuevo presidente de la Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal podría ser el próximo factor decisivo que influya en el rendimiento de la moneda de reserva mundial.
- En cuanto a las materias primas, la atención debería centrarse en los metales: los metales preciosos seguirán siendo muy demandados a medio plazo. El cobre ofrece un perfil de oferta y demanda especialmente atractivo.

Tema de inversión: la autonomía europea

- Europa está consolidando su autonomía estratégica al tiempo que canaliza capital hacia industrias de crecimiento secular.
- El reajuste geopolítico está impulsando una importante inversión pública a través de iniciativas como «Preparación 2030» y el «Pacto Verde».
- En conjunto, estos programas están movilizando inversiones específicas en defensa, infraestructuras y tecnologías verdes.
- Estas medidas para promover el ecosistema de innovación europeo deberían contribuir a mejorar el potencial de crecimiento del continente y apoyar a las empresas europeas.
- Los catalizadores tecnológicos, especialmente entre las pequeñas y medianas empresas innovadoras, están impulsando avances en energía, infraestructuras, biotecnología y ciberseguridad.
- Como tema de inversión, la autonomía estratégica europea puede ayudar a los inversores diversificados a nivel mundial a reducir su riesgo de concentración, que es pronunciado en los índices de referencia mundiales debido a la fuerte ponderación de las acciones estadounidenses, especialmente en el sector tecnológico.

Le deseamos un año 2026 lleno de éxitos y satisfacciones en sus inversiones.

Atentamente,
Stefan Rondorf

Resumen de la 3^a semana del calendario:

			Previsión	Anterior
CN	M2 Money Supply YY	Dec	8.0%	8.0%
Martes				
JN	Current Account Bal SA	Nov	--	2,476.40B
JN	Trade Bal Cust Basis SA	Nov	--	85,612.00M
US	Core CPI YY, NSA	Dec	--	2.6%
US	CPI YY, NSA	Dec	--	2.7%
US	CPI Wage Earner	Dec	--	317.414
US	New Home Sales-Units	Dec	--	0.800M
Miércoles				
CN	Exports YY	Dec	--	5.9%
CN	Imports YY	Dec	--	1.9%
CN	Trade Balance USD	Dec	--	111.68B
JN	M2 Money Supply	Dec	--	1,280.0T
JN	Broad Money	Dec	--	2,238.9T
US	Current Account	Q3	--	-251.3B
US	PPI Machine Manuf'ng	Oct	--	192.2
US	PPI Final Demand YY	Nov	--	2.7%
US	PPI exFood/Energy YY	Nov	--	2.6%
US	Retail Control	Nov	--	0.8%
US	Existing Home Sales	Dec	--	4.13M
Jueves				
UK	RICS Housing Survey	Dec	--	-16
UK	GDP Est 3M/3M	Nov	--	-0.1%
UK	GDP Estimate YY	Nov	--	1.1%
UK	Services YY	Nov	--	1.4%
UK	Industrial Output YY	Nov	--	-0.8%
UK	Manufacturing Output YY	Nov	--	-0.8%
UK	Goods Trade Balance GBP	Nov	--	-22.542B
EC	Total Trade Balance SA	Nov	--	14.00B
EC	Industrial Production YY	Nov	--	2.0%
US	Import Prices YY	Nov	--	0.3%
US	NY Fed Manufacturing	Jan	--	-3.90
US	Philly Fed Business Indx	Jan	--	-10.2
US	Initial Jobless Clm	5 Jan, w/e	--	--
US	Cont Jobless Clm	29 Dec, w/e	--	--
UK	House Price Rightmove YY	Jan	--	-0.6%
Viernes				
GE	HICP Final YY	Dec	--	--
US	Capacity Utilization SA	Dec	--	76.0%
US	NAHB Housing Market Indx	Jan	--	39
JN	Chain Store Sales YY	Dec	--	2.8%
GE	Full Year GDP	2025	--	-0.5%

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.