

CLAVES DE LA PRÓXIMA SEMANA, 16 DE ENERO DE 2026

Estable

Dadas todas las incertidumbres que nos rodean al comenzar el nuevo año, vale la pena echar un vistazo a la economía para hacernos una idea de su estabilidad. La economía mundial entró en 2026 tal y como terminó el año anterior: bajo presión, pero en general estable. Diversos datos sugieren que el crecimiento convergerá gradualmente hacia su potencial en los próximos trimestres, una valoración respaldada por nuestro indicador macroeconómico propio, que agrega más de 350 series de datos regionales y nacionales (véase nuestro gráfico de la semana). Dicho esto, el impulso económico sigue siendo desigual. El ritmo de desaceleración varía según las regiones y las perspectivas siguen siendo vulnerables a perturbaciones repentinas que podrían cambiar rápidamente la dirección del viaje.

Una de las características más destacadas del entorno actual es la creciente divergencia entre el crecimiento y el aumento de los precios. Si bien la inflación general se ha moderado algo más de lo previsto en muchas economías, las presiones subyacentes sobre los precios siguen siendo elevadas, sobre todo en Estados Unidos. Los nuevos aranceles, así como los efectos retardados de los ya existentes, corren el riesgo de ejercer una mayor presión al alza sobre los precios, independientemente de la fortaleza de la actividad económica. Esta dinámica complica la tarea a la que se enfrentan los bancos centrales, que deben apoyar la economía sin perder de vista su mandato principal de estabilidad de precios.

A nivel regional, el panorama sigue siendo desigual. **Estados Unidos** tiene por delante un camino incierto: es probable que el crecimiento se sitúe por debajo del potencial de la economía en 2026, mientras que se espera que la inflación se mantenga por encima del objetivo de la política monetaria. Las perspectivas para **Europa** apuntan a un panorama más equilibrado, respaldado en parte por la moderación de la inflación y el aumento del gasto público — sobre todo en Alemania —, que está proporcionando un impulso favorable.

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

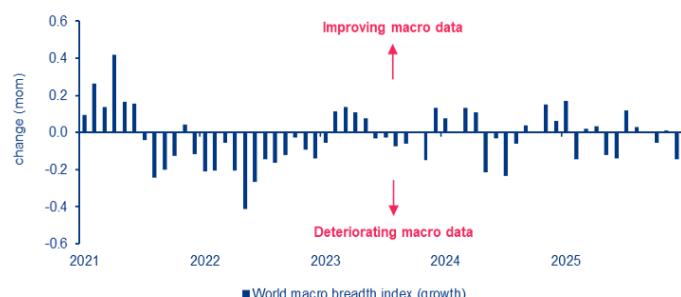
«¿El vaso está medio lleno o medio vacío?» es una pregunta que se suele plantear para poner de manifiesto cómo los prejuicios de los observadores influyen en su percepción incluso de situaciones objetivamente neutras.

Mientras tanto, **China** sigue teniendo que caminar por la cuerda floja: aunque es posible un repunte cíclico a corto plazo, es poco probable que la economía escape a una tasa de crecimiento estructuralmente más baja. Sin embargo, hay muchos factores de incertidumbre en este sentido.



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

Índice macroeconómico mundial



Fuentes: Allianz Global Investors Global Economics & Strategy, Bloomberg, Refinitiv, 31.12.2025. El rendimiento pasado no predice los rendimientos futuros.

La semana que viene

Al comenzar la nueva semana, surge una **fuente adicional de incertidumbre** en Estados Unidos. Jerome Powell, presidente del banco central estadounidense, la Reserva Federal (Fed), se enfrenta a una investigación penal en relación con unas declaraciones que realizó sobre las reformas de la sede de la Fed. Powell niega las acusaciones y ha advertido de un ataque con motivaciones políticas contra la independencia de la Fed para influir en la política monetaria. El senador estadounidense Thom Tillis también ha anunciado que bloqueará la confirmación de los nuevos nombramientos de la Reserva Federal en la comisión bancaria del Senado correspondiente hasta que se resuelvan las cuestiones legales. Como resultado, tanto la sucesión como la futura orientación política de la Fed podrían seguir sin estar claras durante más tiempo. Por lo tanto, es probable que las preocupaciones por la inflación cobren nuevo impulso.

Al mismo tiempo, **la política comercial** podría convertirse en otra fuente de inquietud para los mercados. El Tribunal Supremo de EE. UU. está revisando la legalidad de los aranceles clave impuestos por la administración del presidente Trump y si estaba justificado promulgarlos en virtud de la *Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional*, basándose en una supuesta emergencia económica.

A esto se suman las protestas en Irán, que siguen siendo un factor de riesgo adicional, ya que la situación sigue siendo muy incierta.

La agenda económica está repleta de actividad: a principios de semana, China publicará dos indicadores

clave sobre el crecimiento y el consumo. Se espera que la producción industrial aumente un 5,0%, frente al 4,8% anterior, mientras que se prevé que las ventas minoristas se moderen ligeramente hasta el 1,2%, desde el 1,3%.

Las cifras que se publicarán en **Alemania** incluyen el crecimiento del PIB para todo el año 2025 (anteriormente -0,5%), así como el indicador ZEW de confianza económica (anteriormente 45,8).

A continuación, la **zona euro** publicará la cifra definitiva de inflación de diciembre. Se espera que el índice armonizado de precios al consumo se mantenga sin cambios en el 2,0%. También está prevista para finales de semana la publicación de la cifra preliminar de **confianza de los consumidores** (anteriormente -13,1).

En **Estados Unidos**, la atención se centrará en el indicador de inflación preferido por la Reserva Federal, el índice de precios del gasto en consumo personal (PCE). Tanto el índice general como el subyacente se situaron recientemente en el 2,8%. También se publicarán nuevas cifras sobre las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo.

Hacia el final de la semana, se publicará un amplio conjunto de **indicadores adelantados**, entre los que se incluyen los índices de gestores de compras de Alemania (anteriormente 51,3), la zona del euro (51,5) y Estados Unidos, así como el índice de confianza del consumidor de GfK para Reino Unido (anteriormente -17). En Estados Unidos, también se publicará la lectura final del índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (anteriormente 54). Por último, el banco central de Japón anunciará su decisión sobre los tipos de interés (anteriormente elevados al 0,75%).

En definitiva, la incertidumbre fundamental y política sigue siendo elevada, pero, en nuestra opinión, ya ha alcanzado su punto álgido. El entorno parece favorable para los activos de riesgo (es decir, la renta variable), a pesar de que nos encontramos en una fase avanzada del ciclo económico.

Le deseamos una semana estable.

Atentamente,

Dr. Hans-Jörg Naumer

Resumen de la 4^a semana del calendario:

Lunes			Previsión	Anterior
JN	Machinery Orders YY	Nov	--	12.5%
CN	Industrial Output YY	Dec	5.0%	4.8%
CN	Retail Sales YY	Dec	1.2%	1.3%
CN	GDP YY	Q4	4.5%	4.8%
JN	Tertiary Ind Act NSA	Nov	--	-0.7%
EC	HICP Final YY	Dec	2.0%	2.0%
EC	HICP-X F,E,A&T Final YY	Dec	--	2.3%
Martes				
CN	Loan Prime Rate 5Y	Jan	--	3.50%
GE	Producer Prices YY	Dec	--	-2.3%
UK	Claimant Count Unem Chng	Dec	--	20.1k
UK	ILO Unemployment Rate	Nov	--	5.1%
UK	Employment Change	Nov	--	-16k
UK	Avg Wk Earnings 3M YY	Nov	--	4.7%
UK	Avg Earnings (Ex-Bonus)	Nov	--	4.6%
UK	HMRC Payrolls Change	Dec	--	-38k
GE	ZEW Economic Sentiment	Jan	--	45.8
GE	ZEW Current Conditions	Jan	--	-81.0
Miércoles				
UK	CPI YY	Dec	--	3.2%
UK	RPI YY	Dec	--	3.8%
UK	RPIX YY	Dec	--	3.7%
UK	PPI Input Prices YY NSA	Dec	--	1.1%
UK	PPI Output Prices YY NSA	Dec	--	3.4%
UK	PPI Core Output YY NSA	Dec	--	3.5%
UK	CBI Business Optimism	Q1	--	-31
Jueves				
JN	Exports YY	Dec	--	6.1%
JN	Imports YY	Dec	--	1.3%
JN	Trade Balance Total Yen	Dec	--	316.7B
UK	CBI Distributive Trades	Jan	--	-44
US	Core PCE Price Index YY	Nov	--	2.8%
US	PCE Price Index YY	Nov	--	2.8%
US	GDP Final	Q3	--	--
US	GDP Deflator Final	Q3	--	--
US	Core PCE Prices Fnal	Q3	--	--
US	Initial Jobless Clm	12 Jan, w/e	--	--
US	Cont Jobless Clm	5 Jan, w/e	--	--
Viernes				
EC	Consumer Confid. Flash	Jan	--	-13.1
JN	JP BOJ Rate Decision	23.01.26	--	0.75%
JN	CPI, Core Nationwide YY	Dec	--	3.0%
JN	CPI, Overall Nationwide	Dec	--	2.9%
UK	GfK Consumer Confidence	Jan	--	-17
UK	Retail Sales YY	Dec	--	0.6%
UK	Retail Sales Ex-Fuel YY	Dec	--	1.2%
GE	HCOB Mfg Flash PMI	Jan	--	47.0
GE	HCOB Services Flash PMI	Jan	--	52.7
GE	HCOB Composite Flash PMI	Jan	--	51.3
EC	HCOB Mfg Flash PMI	Jan	--	48.8
EC	HCOB Services Flash PMI	Jan	--	52.4
EC	HCOB Composite Flash PMI	Jan	--	51.5
UK	Flash Composite PMI	Jan	--	51.4
UK	Flash Manufacturing PMI	Jan	--	50.6
UK	Flash Services PMI	Jan	--	51.4
US	S&P Global Mfg PMI Flash	Jan	--	51.8
US	S&P Global Svcs PMI Flash	Jan	--	52.5
US	U Mich Sentiment Final	Jan	--	54.0
UK	Nationwide house price yy	Jan	--	0.6%

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.