

La solidez de los beneficios, a prueba

Claves de la próxima **semana** – 16.10.2026



Stefan Rondorf
Senior Investment Strategist
Global Economics & Strategy

Tras una temporada de resultados del segundo trimestre excepcionalmente sólida y unas previsiones de beneficios que han seguido revisándose al alza desde entonces, la pregunta de cara al arranque de la nueva campaña de resultados es inevitable: **¿hasta cuándo podrá mantenerse este impulso?** Analistas y empresas encaran la temporada con un nivel de confianza pocas veces visto. En Estados Unidos se espera un crecimiento de los beneficios cercano al 30% interanual y, en Europa, del 21%. Más allá de los periodos de recuperación tras una recesión, son cifras extraordinariamente elevadas. Al mismo tiempo, las bolsas han experimentado una corrección de valoraciones durante el verano. Las cotizaciones no han acompañado el

aumento de las previsiones de beneficios. Las próximas semanas deberían aportar pistas sobre cuál de las dos variables acabará ajustándose a la otra: los precios o los beneficios.

Si analizamos la evolución de las revisiones de beneficios, estas continúan avanzando a un ritmo inusualmente sólido. No obstante, el impulso empieza a perder intensidad gradualmente. Aunque las revisiones siguen siendo muy positivas, el ritmo de esas mejoras empieza a perder algo de fuerza. Se aprecia un cambio desde niveles “excepcionalmente sólidos” hacia otros “simplemente sólidos”. Esta dinámica sigue estando liderada por las acciones *growth* estadounidenses y por las bolsas de Corea y Taiwán. La zona euro también ha registrado periodos de importantes revisiones al alza,

Publicaciones

House View del 4º trimestre de 2026: Nuevo impulso

La economía mundial se encamina hacia un sólido cierre de año. El crecimiento debería recuperar impulso, con Europa situándose entre las regiones que muestran una evolución más favorable, mientras que la solidez de los beneficios empresariales y de la inversión continúa apoyando a los mercados.

[Leer ahora](#) 

Recetar autonomía sanitaria: el nuevo tema de inversión en Europa

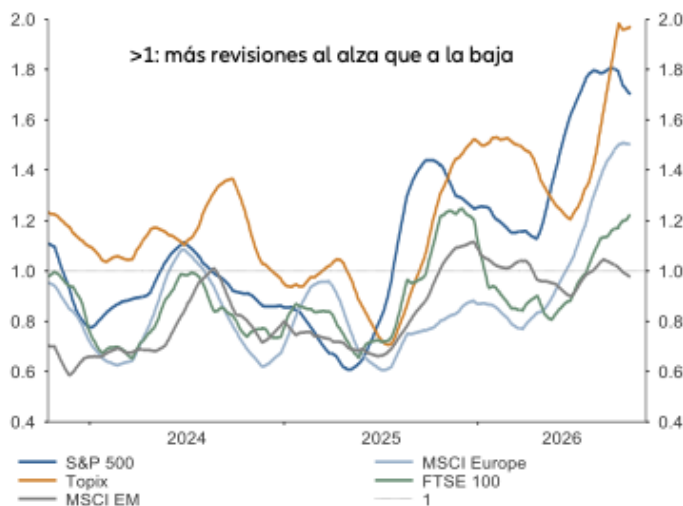
Los últimos acontecimientos han vuelto a situar la infraestructura sanitaria europea en el centro del debate. Los casos de hantavirus detectados en un crucero y el brote de ébola en África Occidental recuerdan hasta qué punto los riesgos sanitarios pueden surgir con rapidez en un mundo interconectado.

[Leer ahora](#) 

aunque recientemente esa tendencia ha vuelto a moderarse. En cambio, **Japón** destaca por la consistencia de las revisiones positivas. Conviene subrayar que una desaceleración del impulso no implica recortes en las previsiones, sino simplemente que estas siguen mejorando, aunque a un ritmo más moderado (véase nuestro Gráfico de la Semana).

La tendencia sigue siendo positiva, pero pierde intensidad

Ratios de revisión de beneficios (número de revisiones al alza frente a revisiones a la baja, media móvil de tres meses) de los principales índices bursátiles mundiales.



Fuente: LSEG Datastream, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research, 14.10.2026.

Rentabilidades pasadas no predicen rentabilidades futuras.

Pese a este clima de optimismo, su impacto en los precios de las acciones ha sido hasta la fecha bastante limitado. Los principales índices bursátiles apenas han registrado avances en los últimos meses. Los mercados se han visto condicionados, sobre todo, por diversos factores de riesgo. El temor a un escenario de estanflación provocado por la guerra con Irán y el inicio de un ciclo de endurecimiento monetario sincronizado a nivel global han impulsado las rentabilidades de la deuda al alza. Sin embargo, parece que estos riesgos ya han sido descontados por los mercados y no hay motivos para pensar que vayan a intensificarse necesariamente. En este contexto, la temporada de resultados podría convertirse en una

oportunidad para que la atención vuelva a centrarse en la solidez de los beneficios empresariales.

Así pues, su solidez sigue siendo, por ahora, el principal pilar de apoyo para los mercados de renta variable. Siempre que los riesgos macroeconómicos que actualmente centran la atención de los inversores, como posibles impactos de la oferta relacionadas con Irán o un endurecimiento monetario global más intenso, no se agraven significativamente, las bolsas podrían reaccionar favorablemente. Sobre todo, teniendo en cuenta que las valoraciones ya se han moderado pese al elevado nivel de optimismo existente. No obstante, este potencial podría materializarse plenamente una vez quede atrás el riesgo asociado a las elecciones legislativas estadounidenses (**midterms**).

Claves de la próxima semana

Además de una temporada de resultados que irá ganando protagonismo, los PMI preliminares del viernes serán probablemente la referencia macroeconómica más relevante de la semana. La principal incógnita es si los elevados precios de la energía o la incertidumbre política en Francia y Alemania han afectado al clima empresarial, que había mostrado una clara mejoría en los últimos meses, o si otros motores de crecimiento han sido capaces de compensar estos factores. Los PMI concentrarán especialmente la atención en la eurozona, aunque también se publicarán en Japón, Reino Unido y Estados Unidos. Asimismo, los inversores seguirán de cerca los datos de actividad de China y las cifras de inflación en Japón y Reino Unido.

China abrirá la semana el lunes. Se espera que la producción industrial acelere ligeramente su crecimiento hasta el 5,3% en septiembre, frente al 5,2% anterior, mientras que las ventas minoristas podrían aumentar un 0,5%, desde el 0,4% previo. Para el PIB del tercer trimestre,

el consenso apunta a un crecimiento del 4,3%, sin cambios respecto al trimestre anterior.

El martes será el turno del banco central chino, que anunciará el nivel de sus tipos.

En Alemania, el martes se publicará el índice ZEW de expectativas económicas y, el jueves, el dato preliminar de confianza del consumidor de la eurozona. En Reino Unido, la atención se centrará el miércoles en la inflación. El índice general se situó en el 3,1% en la última lectura, mientras que la tasa subyacente alcanzó el 2,6%.

El viernes se conocerán también los datos de inflación de **Japón**. En EE.UU., el jueves se publicarán las solicitudes semanales de subsidio por desempleo y, el viernes, además de los PMI, el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, que se situó en 46,3 puntos en la última lectura.

Confiemos en que esta temporada de resultados cumpla las expectativas,
Stefan Rondorf

Resumen de la 43ª semana del calendario:

Día	País	Indicador	Periodo	Consenso	Anterior
Lunes	CN	Producción Industrial IA	Sep	5,3%	5,2%
	CN	Ventas Minoristas IA	Sep	0,5%	0,4%
	CN	PIB IA	Q3	4,3%	4,3%
	JN	Actividad Terciaria NSA	Ago	--	0,9%
	UK	Rightmove Precios Vivienda IA	Oct	--	-1,0%
	US	NAHB Índice Mercado Vivienda	Oct	--	32
Martes	CN	Tipo Préstamo Preferencial 1A	Oct	--	3,00%
	CN	Tipo Préstamo Preferencial 5A	Oct	--	3,50%
	DE	Precios Productores IA	Sep	--	4,6%
	DE	ZEW Sentimiento Económico	Oct	--	34,7
	DE	ZEW Condiciones Actuales	Oct	--	-47,1
	UK	Demandantes de Empleo Var.	Sep	--	27,8 k
	UK	Tasa Desempleo OIT	Ago	--	4,9%
	UK	Variación del Empleo	Ago	--	67 k
	UK	Gan. Sem. Med. 3M IA	Ago	--	3,9%
	UK	Gan. Medias (Sin Bonus)	Ago	--	3,5%
	UK	HMRC Variación Nóminas	Sep	--	-26 k
	US	Inicio Viviendas Número	Sep	1,290 Mio	1,275 Mio
Miércoles	JN	Exportaciones IA	Sep	--	19,3%
	JN	Importaciones IA	Sep	--	28,0%
	JN	Balanza Comercial Total Yen	Sep	--	-1,11 Bio
	UK	IPC Subyacente IA	Sep	--	2,6%
	UK	IPC IA	Sep	--	3,1%
	UK	RPI IA	Sep	--	3,4%
	UK	RPIX IA	Sep	--	3,3%
	UK	IPP Precios Insumos IA NSA	Sep	--	6,1%
	UK	IPP Precios Producción IA NSA	Sep	--	3,7%
	UK	IPP Prod. Núcleo IA NSA	Sep	--	2,7%
Jueves	EZ	Confianza Consumidores Flash	Oct	--	-16,5
	UK	CBI Optimismo Empresarial	Q4	--	-36
	US	Solicitudes Desempleo Iniciales	12 Oct, s.f.	--	--
	US	Subsidios Desempleo (acum.)	5 Oct, s.f.	--	--
Viernes	JN	IPC, Subyacente Nacional IA	Sep	--	1,7%
	JN	IPC, General Nacional	Sep	--	1,9%
	UK	Ventas Minoristas IA	Sep	--	2,4%
	UK	Ventas Minoristas Ex-Combustible IA	Sep	--	2,7%
	UK	PMI Compuesto Flash	Oct	--	52,0
	UK	PMI Manufactura Flash	Oct	--	51,9
	UK	PMI Servicios Flash	Oct	--	52,1
	US	S&P Global PMI Manuf. Flash	Oct	--	55,9
	US	S&P Global PMI Servicios Flash	Oct	--	58,8
	US	U Mich Sentimiento Final	Oct	--	46,3

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.