

Snapshot 1T 2026

Este es un resumen de
House View sobre el primer trimestre de 2026

Las declaraciones aquí contenidas pueden incluir declaraciones sobre expectativas futuras y otras declaraciones prospectivas basadas en las opiniones y suposiciones actuales de la dirección, e implican riesgos e incertidumbres conocidos y desconocidos que podrían hacer que los resultados, el rendimiento o los acontecimientos reales difieran sustancialmente de los expresados o implícitos en dichas declaraciones. No asumimos ninguna obligación de actualizar ninguna declaración prospectiva.

Perspectivas para 1T 2026

¿Preparado para el éxito en 2026? Manténgase diversificado

La economía mundial en 2026 parece resistente. Creemos que el crecimiento debería mantenerse gracias a las políticas gubernamentales favorables, las sólidas finanzas de las empresas y los continuos avances en inteligencia artificial (IA).

La inflación está disminuyendo en la mayoría de los mercados, pero sigue siendo persistente en Estados Unidos. Prevemos posibles episodios de volatilidad del mercado antes de las mid-terms en Estados Unidos en noviembre, y no podemos descartar otros riesgos geopolíticos, tras la intervención en Venezuela a principios de año.

En nuestra opinión, el entorno favorece la asunción de riesgos. La IA sigue siendo un tema de inversión importante, pero no una burbuja. Están surgiendo oportunidades en el ecosistema más amplio de la IA, como la energía y las infraestructuras.

Las carteras equilibradas que combinan acciones tecnológicas con mercados emergentes, metales preciosos y divisas infravaloradas podrían ayudar a los inversores a gestionar el riesgo sin renunciar al crecimiento.

? ¿Es resistente el crecimiento de EE. UU.?

El buen dato de crecimiento de la economía estadounidense esconde un panorama más heterogéneo. El consumo privado está aumentando entre el 20 %* más rico, pero la clase media y los estadounidenses con ingresos más bajos están sintiendo los efectos de la inflación. Su nivel de vida está mejorando muy lentamente, si es que lo hace. Esta divergencia podría plantear dudas sobre la durabilidad del crecimiento estadounidense.

El 20 %

de los estadounidenses están disfrutando del mayor aumento de su poder adquisitivo

* Fuente: Moody's y Bloomberg

¿Cuál es nuestra perspectiva regional?

EE. UU.: fragilidad subyacente

La economía muestra resistencia, pero el crecimiento subyacente puede ser frágil, con una producción prevista para 2026 del 1,4-1,9 %, por debajo del potencial.

Es probable que la inflación supere el objetivo del 2 % de la Reserva Federal (Fed) por sexto año consecutivo, alcanzando alrededor del 3 %.

Para impulsar el crecimiento, la Fed podría recortar los tipos en 25 puntos básicos adicionales, hasta situarlos en un rango objetivo del 3,25-3,5 % a mediados de 2026.

Europa: perspectivas equilibradas

Las perspectivas de la zona euro para 2026 parecen equilibradas, con una inflación que probablemente caerá por debajo del 2 %. Las medidas políticas del Gobierno lideradas por Alemania proporcionarán apoyo.

El crecimiento debería estabilizarse entre el 1 % y el 1,5 %, y es probable que el Banco Central Europeo recorte los tipos en 25 puntos básicos en primavera.

El Banco de Inglaterra tiene previsto continuar con la flexibilización gradual mediante recortes de 75 puntos básicos hasta junio, lo que respaldará una modesta recuperación regional.

Asia: breve repunte

El crecimiento del PIB de China debería repuntar brevemente a principios de 2026 gracias a los estímulos fiscales, antes de estabilizarse en un ritmo más lento, entre el 4,2 % y el 4,7 % para el conjunto del año, en un contexto de débil gasto de los consumidores.

En Japón, el aumento del gasto fiscal podría llevar al banco central a aplicar una política más restrictiva que la prevista subida de 25 puntos básicos a mediados de 2026.

2,9¹

Previsión del consenso para el crecimiento mundial en 2026

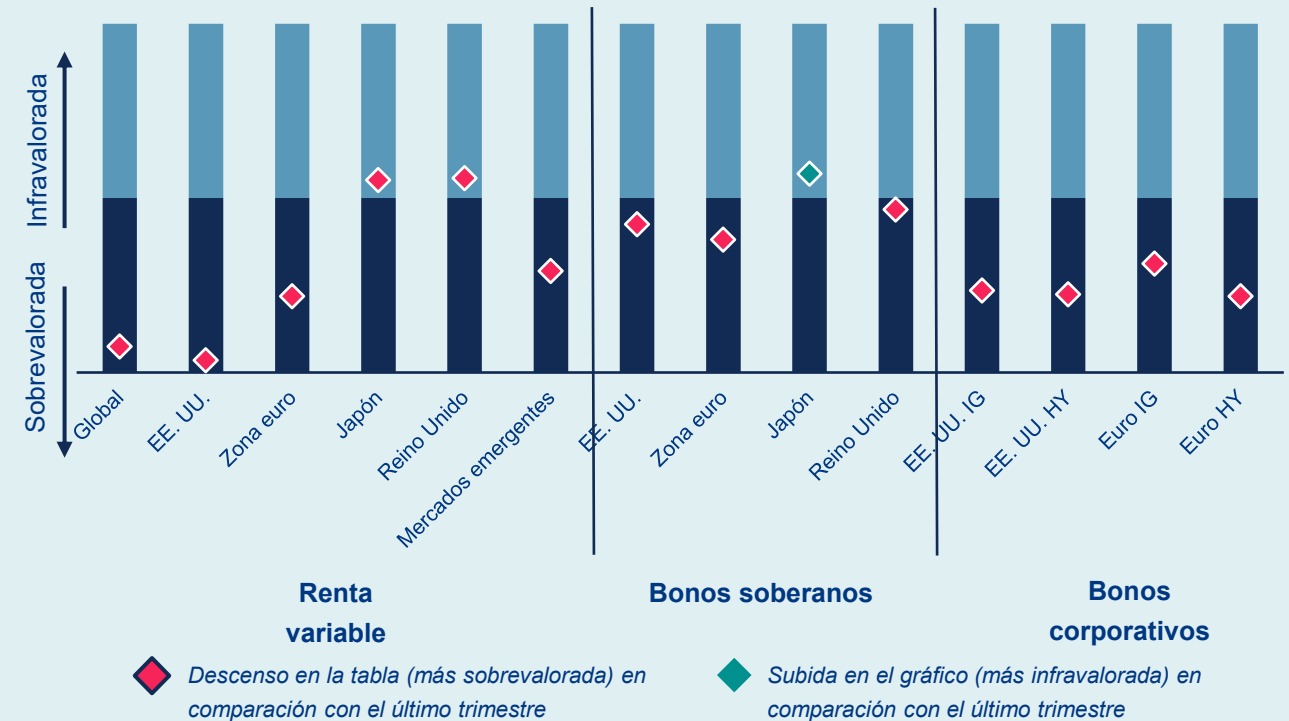
¹ Datos: Bloomberg a diciembre de 2025.

¿Dónde vemos valor?

Las acciones japonesas y británicas siguen pareciendo infravaloradas

- Aunque las acciones estadounidenses siguen teniendo una valoración elevada, creemos que los beneficios respaldan el crecimiento y que las valoraciones no son elevadas en comparación con burbujas anteriores.
- Las acciones japonesas y británicas siguen estando infravaloradas según nuestros parámetros.
- Los bonos soberanos de los mercados desarrollados incluidos en nuestro análisis no se alejan mucho de su valor razonable, y los bonos soberanos japoneses están más infravalorados que en el último trimestre.

Finales de noviembre de 2025



Puntuación de valoración = puntuación actual en relación con la distribución histórica de las puntuaciones. Valoración de la renta variable basada en el PER de Shiller, el precio/valor contable y el PER a 12 meses. Valoración soberana basada en el tipo de interés real a 10 años y la prima de plazo. Valoración de los bonos corporativos basada en la probabilidad implícita de impago y la valoración soberana respectiva. Fuente: Allianz Global Investors Global Economics & Strategy, Bloomberg, Datastream (datos a 30 de noviembre de 2025). El rendimiento pasado no predice los rendimientos futuros. Las declaraciones aquí contenidas pueden incluir declaraciones de expectativas futuras y otras declaraciones prospectivas que se basan en las opiniones y suposiciones actuales de la dirección e implican riesgos e incertidumbres conocidos y desconocidos que podrían hacer que los resultados, el rendimiento o los acontecimientos reales difieran materialmente de los expresados o implícitos en dichas declaraciones. No asumimos ninguna obligación de actualizar ninguna declaración prospectiva. Las valoraciones se basan en las últimas hipótesis sobre las perspectivas de crecimiento económico.

¿Dónde están las oportunidades de inversión potenciales?



Renta variable

- Las valoraciones estadounidenses siguen siendo elevadas, **pero la inversión del sector manufacturero indica oportunidades** para los inversores selectivos.
- Creemos que **las industrias estratégicas en Europa** se beneficiarán del impulso de la autonomía regional.
- **En China, la difusión de la inteligencia artificial, la concesión de licencias biotecnológicas y las reformas** crean condiciones favorables para la inversión en sectores clave.
- **La «economía de las aspiraciones» de la India** está cobrando impulso, mientras que **las ciencias de la vida** a nivel mundial han dado un giro.



Renta fija

- **La gestión activa de la duración es clave;** preferimos los bonos del Estado estadounidense a más corto plazo en un contexto de empinamiento de la curva de tipos. En Canadá, considere los bonos que aplanan la curva de tipos.
- Para una exposición a más largo plazo, destacamos **la deuda soberana de mercados emergentes de Brasil, Perú y Sudáfrica.**
- La disminución de la incertidumbre comercial favorece a **las divisas asiáticas infravaloradas.**
- En cuanto al crédito, nos decantamos por **los bonos financieros/utilities con calificación de inversión** y por determinados bonos de alto rendimiento de los mercados emergentes/Asia.



Multiactivos

- **La renta variable sigue siendo la clase de activos más importante,** pero recomendamos reequilibrar la exposición de EE. UU. hacia Asia. En Europa, preferimos España y las pequeñas capitalizaciones.
- En renta fija, favorecemos las estrategias de empinamiento de la curva y somos moderadamente positivos en duración. Los recortes de tipos en Europa y en Estados Unidos seguirán respaldando a los bonos soberanos, salvo en Japón, donde la expansión fiscal y un Banco de Japón con un tono más restrictivo podrían dar lugar a tipos de interés aún más elevados.
- **Los bonos de mercados emergentes** ofrecen un carry atractivo y resistencia, y pueden complementar el crédito de alta calidad.
- **El oro sigue siendo una convicción a largo plazo.** Consideramos la posibilidad de comprar cobre debido al estancamiento de la oferta y la demanda ecológica/IA.

Descubra más perspectivas

Nuestro último House View

Perspectiva de la empresa para el primer trimestre de 2026
(versión completa)

Otras perspectivas recientes



Cinco temas que marcarán la inversión sostenible en 2026



El oro: el diferenciador de la cartera



Inteligencia artificial: ¿los temores a corto plazo sobre la valoración están pasando por alto el panorama general?



Perspectivas para 2026: explorar nuevos caminos

Descargo de responsabilidad

Invertir conlleva riesgos. El valor de una inversión y las rentas que se obtengan de ella pueden subir o bajar, y es posible que los inversores no recuperen la totalidad de lo invertido.

Los puntos de vista y opiniones expresados en este documento, que están sujetos a cambios sin previo aviso, corresponden a las empresas emisoras en el momento de su publicación. Los datos utilizados se obtienen de diversas fuentes y se suponen correctos y fiables, aunque no han sido verificados de forma independiente; su exactitud e integridad no está garantizada y no se asume responsabilidad alguna por ninguna pérdida directa o derivada de su uso, a menos que se haya producido por negligencia grave o falta dolosa. Tienen prioridad las condiciones de cualquier oferta o contrato subyacente que se haya celebrado o vaya a celebrarse.

Este documento es una comunicación de marketing publicada por Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.com, una sociedad de inversión de responsabilidad limitada, constituida en Alemania, con domicilio social en Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Frankfurt/M, inscrita en el registro local de Frankfurt/M con el número HRB9340, autorizada por la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de), que ha establecido una sucursal en España. Allianz Global Investors GmbH, Sucursal en España, con domicilio social en Serrano 49, 28001 Madrid, está inscrita en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es) bajo el número 10. 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>. Queda prohibida la reproducción, publicación, extracción o transmisión de su contenido, cualquiera que sea su forma, sin autorización expresa del emisor.

Esta comunicación no ha sido revisada por ninguna autoridad de control. En ningún caso 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 esta comunicación, cada residente de [Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Panamá, Perú o Uruguay] 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 de los países antes mencionados 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 información se proporciona exclusivamente con fines informativos y no deberá interpretarse como asesoramiento financiero o recomendación de inversión, solicitud u oferta de compra o venta de valores o instrumentos financieros relacionados (denominados colectivamente «instrumentos financieros») por parte de AllianzGI o cualquier otra parte a ciudadanos o residentes de cualquier país, estado o jurisdicción en los que sería ilegal ofrecer, solicitar una oferta o vender estos instrumentos financieros a dichos ciudadanos o residentes en dicho país, estado o jurisdicción. AllianzGI no está afiliada y no asume responsabilidad alguna por el uso de este material por un tercero que no sea AllianzGI o sus afiliadas.