

Viernes, 17 de abril de 2026

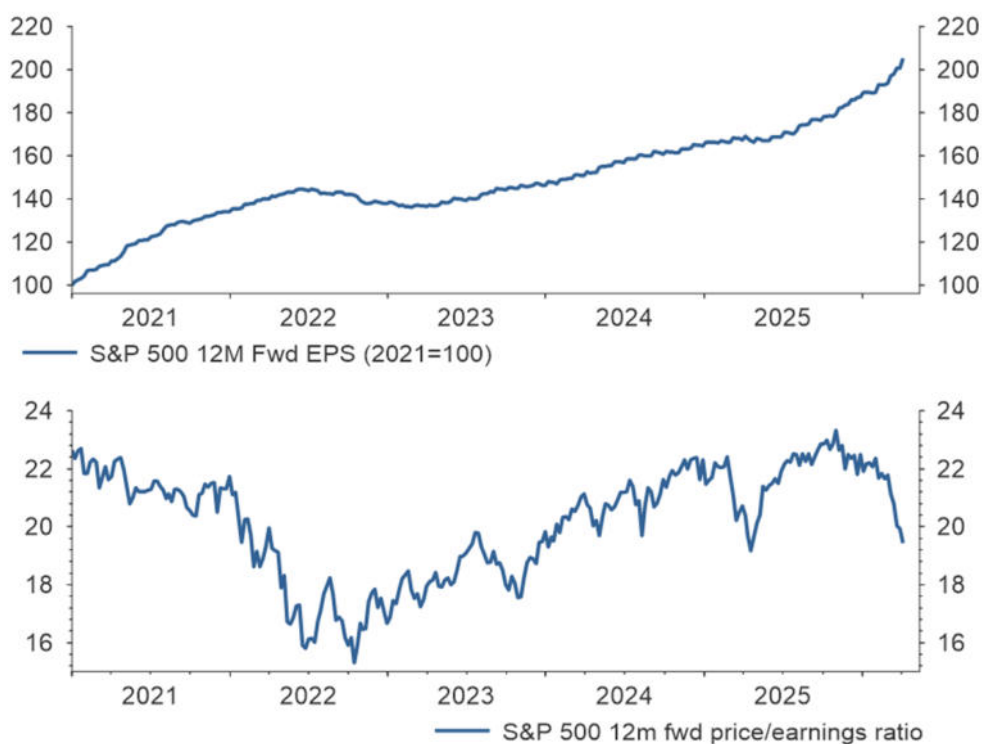
## Por fin ha vuelto la temporada de presentación de resultados

Los últimos días han puesto de manifiesto una vez más lo volátil que sigue siendo el flujo de noticias en torno al conflicto con Irán. La última ronda de negociaciones entre EE. UU. e Irán no logró avances tangibles, dejando sin resolver los principales puntos de discordia: el programa nuclear iraní y el estrecho de Ormuz. A pesar de ello, con el alto el fuego manteniéndose formalmente y los mercados asumiendo aparentemente que el presidente de EE. UU. buscaría una distensión si se enfrentara a una presión excesiva por parte de sus aliados y al alza de los precios de mercado, los mercados de renta variable se han mantenido relativamente tranquilos. De hecho, el principal índice estadounidense, el S&P 500, ha vuelto entretanto a su nivel anterior a la guerra. Los precios del petróleo han retrocedido recientemente desde sus máximos anteriores.

En Europa, las elecciones parlamentarias de Hungría trajeron consigo una sensación de alivio político: la derrota de Viktor Orbán tras 16 años en el poder se considera ampliamente en Bruselas como una puerta abierta a una cooperación más constructiva dentro de la Unión Europea (UE). Aunque es poco probable que este resultado lo cambie todo de la noche a la mañana, sí reduce el riesgo, desde la perspectiva de los inversores, de un estancamiento político —considerado durante mucho tiempo como una debilidad en la toma de decisiones de la UE—.

Ahora, con el inicio de la temporada de presentación de resultados del primer trimestre, al menos parte de este ruido político podría pasar a un segundo plano. Parece haber una sensación de anticipación entre los inversores a medida que la atención vuelve a centrarse en los resultados empresariales. Esta anticipación se ha traducido en unas expectativas elevadas al inicio de la temporada, aunque solo se espera que un número limitado de sectores registre un aumento significativo de los beneficios. Según FactSet, se espera un crecimiento de los beneficios de alrededor del 13% interanual en EE. UU., lo que supondría el sexto trimestre consecutivo de expansión de dos dígitos. Llama la atención que, a diferencia de lo que ocurre en un ciclo trimestral típico, las estimaciones de beneficios se han revisado al alza, en términos generales, desde principios de año. Esto sugiere que la confianza entre los analistas se ha mantenido alta, respaldada por unas previsiones corporativas positivas por encima de la media.

**S&P 500: La combinación de una dinámica de beneficios en aceleración y unos niveles del índice estancados implica una valoración más baja**



Quelle: LSEG Datastream, AllianzGI Economics & Strategy 14.04.2026

Viernes, 17 de abril de 2026

## Por fin ha vuelto la temporada de presentación de resultados

Dicho esto, el impulso alcista sigue concentrándose en un pequeño número de sectores e industrias. La mayor parte de las revisiones al alza son atribuibles al **sector tecnológico** y, dentro de este, especialmente a los semiconductores y los equipos relacionados. Entre las propias acciones tecnológicas, existe una divergencia considerable: mientras que las empresas de semiconductores están generando un crecimiento de los beneficios cercano al triple dígito, el software y los servicios de IT registran tasas mucho más bajas, que en algunos casos llegan a ser de un solo dígito. A nivel sectorial, el panorama parece, por tanto, más amplio de lo que realmente es, y la importancia de los principales proveedores de **inteligencia artificial** sigue siendo excepcionalmente alta.

Junto con el **sector tecnológico**, **el sector energético** también ha contribuido de manera significativa al aumento de las expectativas de beneficios. El factor determinante más evidente es la fuerte subida de los precios del petróleo a lo largo del trimestre. Sin embargo, hasta ahora el mercado solo ha reflejado esto de forma parcial en unas valoraciones más altas, lo que sugiere que los inversores siguen mostrándose escépticos respecto a que los elevados precios del petróleo resulten sostenibles. Fuera de estos dos sectores, el panorama es desigual: **el sector financiero** está registrando un crecimiento de los beneficios sólido y generalizado, y es uno de los pocos sectores que está experimentando revisiones al alza. En los sectores relacionados con el consumo, la incertidumbre va en aumento; en el ámbito sanitario, los beneficios están muy condicionados por el segmento. En **Europa**, donde los valores energéticos y financieros son también los principales sectores que impulsan el crecimiento, el alcance de la recuperación sigue siendo limitado y el crecimiento general de los beneficios es significativamente más moderado.

## La semana que viene

Además de los resultados empresariales, la agenda de datos de la próxima semana estará dominada por **los indicadores de confianza e inflación**. En la zona del euro, en particular, los índices preliminares de gestores de compras (jueves), las cifras preliminares de confianza del consumidor (miércoles) y la encuesta ZEW de Alemania (martes) y el índice Ifo (viernes) deberían ofrecer una imagen más clara de cómo la guerra en Irán y el aumento de los precios del petróleo han afectado a la confianza empresarial y del consumidor. El jueves también se publicarán los índices de gestores de compras de Japón, Reino Unido y EE. UU. Se esperan los datos de inflación de marzo de Reino Unido (miércoles) y de Japón (viernes). Dependiendo de la evolución, especialmente de los precios de la energía, estas publicaciones podrían tener implicaciones para las perspectivas de política monetaria de los respectivos bancos centrales. En EE. UU., la atención se centrará en las ventas minoristas del martes y en los datos definitivos de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan del viernes.

La combinación del optimismo en torno a los resultados empresariales y unos mercados de renta variable que han caído, o al menos han dejado de subir, debido a la guerra apunta a una normalización gradual de unos niveles de valoración que antes estaban muy tensionados (véase nuestro gráfico de la semana). Además, la última encuesta de Bank of America a gestores de fondos sugiere que la confianza en el crecimiento económico y en los recortes de tipos de interés se ha evaporado por completo. La confianza de los inversores de cara a la temporada de resultados se apoya sobre todo en el sector tecnológico. Es allí, más que en ningún otro lugar, donde probablemente se determinará la dirección que tomarán los mercados de capitales en las próximas semanas.

Viernes, 17 de abril de 2026

## Disclaimer

Esta presentación (la Presentación) ha sido preparada por Unicaja Asset Management. (la Sociedad Gestora Unicaja) a efectos meramente informativos.

El receptor de esta información deberá realizar su propio análisis de la Sociedad. La información facilitada en esta presentación no puede ser valorada ni considerada en sustitución del propio ejercicio de valoración independiente que el receptor de esta información pueda llevar a cabo en relación con las operaciones, situación financiera y perspectivas de la Sociedad. La información que contiene esta Presentación no pretende ser completa o contener toda la información que un posible comprador de valores de la Sociedad podría desear o requerir a la hora de decidir si adquiere o no dichos valores, y, salvo indicación expresa en contrario, no ha sido verificada por la Sociedad o ninguna otra persona.

La información contenida en esta Presentación puede ser objeto de modificación en cualquier momento sin previo aviso y no debe confiarse en ella a ningún efecto. Ni la Sociedad ni ninguna de sus filiales, asesores o agentes manifiestan o garantizan, expresa o tácitamente, la ecuanimidad, exactitud, exhaustividad y corrección de cualquier información contenida en este documento, ni, en consecuencia, debe darse por sentada. Ni Unicaja Asset Management, ni ninguna de sus filiales, asesores o agentes asumen responsabilidad alguna con base en el presente documento, sobre la información contenida o referida en el mismo, así como de los posibles errores u omisiones. Ni la Sociedad, ni ninguna de sus filiales, asesores o agentes asumen obligación alguna de proporcionar a los receptores de esta Presentación acceso a información adicional o actualizar el presente documento o a subsanar imprecisiones de la información contenida o referida en la Presentación.

Unicaja Asset Management advierte de que esta Presentación puede contener manifestaciones sobre previsiones y estimaciones respecto del negocio, la situación financiera, las operaciones, la estrategia, los planes y los objetivos de Unicaja Asset Management y sus filiales. Si bien estas previsiones y estimaciones representan la opinión actual de Unicaja Asset Management sobre sus expectativas futuras de desarrollo de negocio, determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes podrían ocasionar que los resultados sean sustancialmente diferentes de lo esperado por Unicaja Asset Management y sus filiales. Estos factores incluyen, pero no se limitan a: (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, tendencias gubernamentales, políticas y regulatorias; (2) movimientos en los mercados bursátiles nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés; (3) presiones competitivas; (4) desarrollos tecnológicos; y (5) cambios en la posición financiera o la solvencia de sus clientes, deudores y contrapartes.

Los datos del mercado y la posición competitiva incluidos en la Presentación se han obtenido generalmente de publicaciones sobre el sector y encuestas o estudios realizados por terceros. La información sobre otras entidades se ha tomado de informes publicados por dichas entidades. Existen limitaciones respecto a la disponibilidad, exactitud, exhaustividad y comparabilidad de dicha información. Unicaja Asset Management no ha verificado dicha información de forma independiente y no puede garantizar su exactitud y exhaustividad. Asimismo, ciertas manifestaciones incluidas en la Presentación sobre el mercado y la posición competitiva de Unicaja Asset Management se basan en análisis internos de Unicaja Banco, que conllevan determinadas asunciones y estimaciones. Estos análisis internos no han sido verificados por ninguna fuente independiente y no puede asegurarse que dichas estimaciones o asunciones sean correctas. En consecuencia, no se debe depositar una confianza indebida en los datos sobre el sector, el mercado o la posición competitiva de Unicaja Asset Management contenidos en esta Presentación.