

Viernes, 22 de mayo de 2026

## La eufor(IA) frente al riesgo de inflación

Los mercados siguen debatiéndose entre el entusiasmo que despierta la inteligencia artificial (IA) y la preocupación por una inflación persistente. Los sólidos resultados empresariales, las inversiones multimillonarias en inteligencia artificial (IA) y las expectativas de mejoras en la productividad siguen apoyando a los mercados. Sin embargo, las tensiones geopolíticas, la elevada inflación y las dudas sobre una posible desaceleración económica continúan pesando en el sentimiento inversor. En este contexto, la próxima semana volverá a poner a prueba la solidez tanto de la economía como de los mercados.

**EE.UU.** sigue liderando la renta variable global, respaldado por unos **beneficios empresariales** que se mantienen sólidos. El sector tecnológico continúa siendo el principal “ganador” debido a la expansión de las infraestructuras vinculadas a la IA, con grandes compañías incrementando sus inversiones en centros de datos, semiconductores y capacidad de procesamiento. Al mismo tiempo, crece el debate sobre si las valoraciones de algunas empresas de IA serán sostenibles a largo plazo frente al crecimiento real de sus beneficios. El fuerte optimismo en torno a determinadas tecnológicas vuelve a demostrar que incluso las tendencias estructurales más sólidas pueden acabar generando episodios de exceso especulativo.

En términos generales, el entorno sigue siendo relativamente favorable para la renta variable. Las entradas de capital en fondos de inversión y los programas de recompra de acciones continúan respaldando al mercado. Sin embargo, la selección de compañías es cada vez más importante. Los mercados ya no avanzan de forma uniforme y las subidas se concentran sobre todo en aquellas empresas capaces de mantener unas perspectivas de beneficios más consistentes.

Desde el punto de vista **regional**, Estados Unidos y los principales centros tecnológicos asiáticos siguen concentrando buena parte del interés inversor. En **Europa**, en cambio, las expectativas de una recuperación sólida de los beneficios empresariales se han moderado en las últimas semanas. La incertidumbre sobre el suministro energético, agravada por las tensiones en **Oriente Próximo**, continúa pesando sobre la industria europea. Aun así, el aumento de la inversión pública (especialmente en Alemania) podría dar un impulso adicional al crecimiento durante la segunda mitad del año. Japón también sigue ofreciendo un contexto relativamente favorable gracias a una política monetaria todavía acomodaticia, los estímulos fiscales y los avances en materia de gobierno corporativo. Por su parte, los mercados emergentes continúan beneficiándose, tanto de la demanda vinculada a la inteligencia artificial, como de la debilidad del dólar estadounidense, aunque algunos segmentos empiezan a mostrar señales de sobrecalentamiento a corto plazo.

## Expectativas de inflación a largo plazo y evolución del precio del petróleo



Fuente: LSEG Datastream, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research, 19/05/2026

Viernes, 22 de mayo de 2026

## La eufor(IA) frente al riesgo de inflación

**Por sectores**, el tecnológico sigue liderando el mercado, aunque algunos inversores están reduciendo gradualmente su exposición a compañías de IA con valoraciones especialmente elevadas. Al mismo tiempo, los sectores industriales tradicionales están recuperando protagonismo. Empresas vinculadas a la ingeniería, la química o las materias primas están beneficiando indirectamente, tanto del desarrollo de la infraestructura digital como de determinadas carencias derivadas de los conflictos bélicos. Por su parte, el sector bancario también mantiene una posición sólida gracias al crecimiento del crédito y a unos márgenes de interés estables. En cambio, sectores más defensivos, como el de la alimentación o el de telecomunicaciones, siguen quedando en un segundo plano, aunque podrían volver a atraer el interés de los inversores si aumenta nuevamente la volatilidad en los mercados.

Por otro lado, **los mercados de renta fija** continúan enviando señales desiguales y la **inflación** sigue siendo persistente. En EE.UU., especialmente, el aumento de los aranceles y el encarecimiento del coste de la energía podrían volver a presionar los precios (véase nuestro gráfico de la semana). Por ello, algunos analistas siguen señalando posibles riesgos de estanflación si el menor crecimiento económico termina coincidiendo con una inflación más elevada durante más tiempo. En este contexto, los bonos corporativos con grado de inversión (investment grade) y algunas emisiones de mercados emergentes siguen ofreciendo oportunidades atractivas. No obstante, la combinación de elevados déficits públicos, tensiones geopolíticas y valoraciones exigentes continúa representando un riesgo importante para los mercados.

El conflicto con Irán sigue siendo uno de los principales focos de atención, especialmente por su posible impacto sobre el **suministro energético global**. Aunque los mercados han demostrado recientemente una notable capacidad para amortiguar las crisis geopolíticas, un aumento prolongado del precio del petróleo podría alterar de forma significativa el equilibrio entre crecimiento e inflación. De hecho, varios análisis apuntan precisamente a esa tensión entre el crecimiento impulsado por la IA y los riesgos derivados del encarecimiento de la energía.

## La semana que viene

El martes se publicarán en Estados Unidos el índice de confianza del consumidor del Conference Board correspondiente a mayo y el índice Case-Shiller de precios de la vivienda de marzo. Ambos indicadores ofrecerán nuevas pistas sobre la fortaleza del consumo y del mercado inmobiliario pese al elevado coste de financiación.

El jueves, los indicadores de confianza de la Comisión Europea correspondientes a mayo centrarán la atención en la **zona euro**. **En EE.UU.**, los mercados seguirán especialmente pendientes de los datos de gasto en consumo personal (PCE) de abril, ya que el índice subyacente sigue siendo una de las principales referencias de inflación para la Reserva Federal. Ese mismo día también se publicarán la segunda estimación del PIB del primer trimestre y las solicitudes semanales de subsidio por desempleo.

El viernes será probablemente la jornada con mayor carga de datos macro de la semana. **Japón** publicará los datos de inflación de Tokio correspondientes a mayo, así como las cifras de empleo y ventas minoristas de abril. Más tarde, **Alemania** dará a conocer los precios de importación de abril, los datos de desempleo de mayo y las cifras preliminares de inflación del mismo mes. Además, en Estados Unidos se publicará el índice PMI de Chicago de mayo.

En un entorno marcado por elevados riesgos de estanflación, las señales macroeconómicas seguirán siendo determinantes para los mercados, más allá del ruido geopolítico y de la euforia que rodea a la inteligencia artificial.

Viernes, 22 de mayo 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.