

Viernes, 29 de mayo de 2026

## Los efectos macro de la IA

Con el auge de los mercados y el fuerte aumento de la inversión en centros de datos, crecen las dudas sobre el impacto a largo plazo de la **Inteligencia Artificial (IA)** en la economía. En general, hay optimismo sobre su capacidad para mejorar la productividad y apoyar el crecimiento económico. Sin embargo, el repunte del desempleo entre los graduados universitarios genera cierta inquietud, ya que apunta a que el camino hacia esa mayor productividad podría ser muy disruptivo para algunos y dificultar el acceso al mercado laboral para otros.

Para analizar esta cuestión, partimos de una clasificación de tareas por tipo de empleo que pueden automatizarse con IA, desarrollada por Edward Felten (académico y experto en tecnología) y su equipo, y agregada posteriormente a nivel sectorial para medir la exposición de cada sector. Con esta base, ordenamos los sectores según su grado de exposición y aplicamos el análisis a datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE.UU. y de empresas del S&P 500. Esto nos permite identificar algunas tendencias clave sobre cómo está evolucionando la parte de la economía más expuesta a la IA.

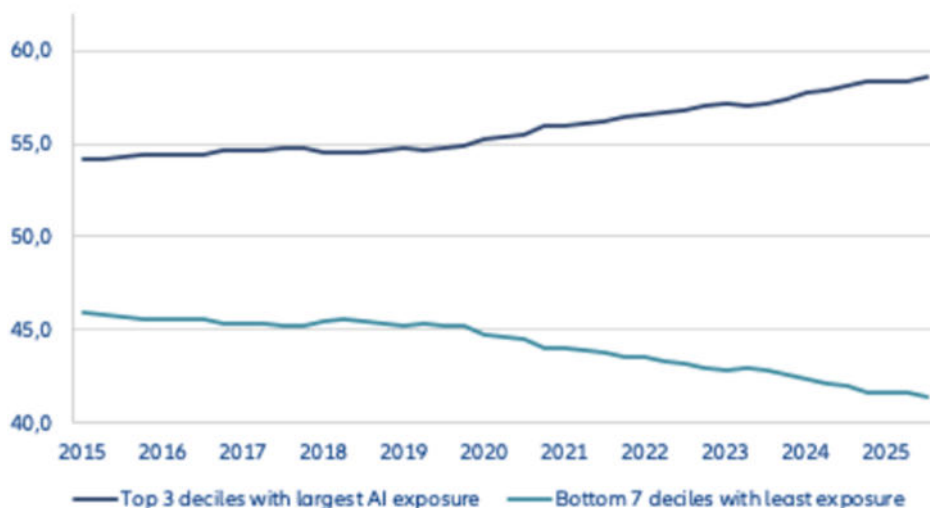
Como muestra nuestro gráfico de la semana, si nos centramos en el 30% de los **sectores más expuestos**, su peso en la **economía estadounidense** ha aumentado de forma constante en la última década. Las empresas de estos sectores representan ya cerca del **60% del total de centros de trabajo en EE.UU.**, con una aceleración especialmente visible desde la pandemia de la COVID.

Se trata, claramente, de un segmento muy activo de la economía que probablemente está atrayendo a nuevos participantes. Sin embargo, estos centros de trabajo suelen tener **menos empleados** que los del resto de sectores. Por ejemplo, desde el primer trimestre de 2022, de media el número de empleados en el 30% de los sectores más expuestos a la IA ha disminuido en más de un 8%, mientras que en el resto se ha mantenido prácticamente sin cambios.

Estas mismas áreas han liderado **el crecimiento de la inversión**. Ahora bien, si nos centramos en las compañías del S&P 500 y desglosamos ese 30% de sectores más expuestos, se observa una clara divergencia. El 10% con mayor exposición ha aumentado su peso en la inversión total (capex) en 1 punto porcentual desde el primer trimestre de 2022, mientras que el siguiente 20% (también expuesto, pero en menor medida) lo ha reducido en 4 puntos en ese mismo periodo.

Porcentaje de empresas en los sectores más expuestos a la IA frente al resto en EE.UU.

### Establishments in the most AI-exposed sectors versus the rest



Fuente: AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research, Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU., Felten, E., Raj, M. y Seamans, R. (2021), Strategic Management Journal, 42(12), 2195–2217.

Fuente: Unicaja AM y Allianz

Viernes, 29 de mayo de 2026

## Qué nos dicen los indicadores cíclicos

Todo esto sugiere que no hay una relación simple y directa entre el nivel de exposición a la IA y la forma en que operan las empresas. Además, al cruzar estos datos con los **salarios medios** (que muestran una disparidad similar entre el 10% más expuesto y el siguiente 20%, especialmente más notable en los últimos dos años), da la sensación de que muchas compañías están asumiendo que los beneficios de la IA no se repartirán de forma homogénea y que los beneficios tenderán a concentrarse en un número reducido de empresas.

Este comportamiento se aleja de lo habitual en la adopción de nuevas tecnologías, lo que sugiere que la IA podría seguir poniendo a prueba las expectativas a medida que su impacto se amplía.

## La semana que viene

Los datos en **EE. UU.** estarán centrados en el **informe del mercado laboral** de mayo, donde se espera que el crecimiento del empleo se mantenga sólido. La debilidad en la creación de empleo se observa principalmente en los datos anteriores, pero se prevé que la **tasa de paro** aumente ligeramente, lo que sugiere que el proceso de estabilización sigue en marcha. Esto permitiría a la **Reserva Federal** seguir actuando con cautela a pesar de la elevada inflación. Los salarios serán clave para evaluar las presiones inflacionistas, aunque los datos recientes no parecen preocupantes. **La encuesta de servicios del ISM** suele tener menos impacto que la del sector manufacturero, pero, dado el contexto de conflicto en Oriente Próximo y las señales de desaceleración en los PMI, la cifra de este mes será relevante para comprobar si el crecimiento sigue resistiendo y si las presiones sobre los costes continúan aumentando.

En la **zona euro**, la atención se centrará en el **dato adelantado de inflación de mayo (IPC)**, especialmente en la inflación subyacente. El mercado espera que la inflación general siga repuntando, mientras que la subyacente podría registrar un rebote tras varios meses de debilidad, pese al shock energético. Además, las **revisiones del PIB** del primer trimestre, el dato de **desempleo de abril** y la **evolución del crédito** (es decir, el ritmo de concesión de préstamos) según el **BCE** completarán la visión del ciclo económico.

En **Reino Unido**, es menos probable que los datos de esta semana tengan impacto en los mercados. **El crecimiento del crédito, los precios de la vivienda y los agregados monetarios** apuntan a confirmar la debilidad de la actividad económica.

Por último, en **Japón**, la agenda de publicación de datos es relativamente ligera. **La inversión y el gasto de los hogares** ofrecerán señales sobre el ciclo interno, mientras que los datos monetarios se seguirán de cerca en el contexto de la gradual normalización de la política económica.

Viernes, 29 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.