

Viernes, 19 de junio de 2026

¿Preparados para la ola?

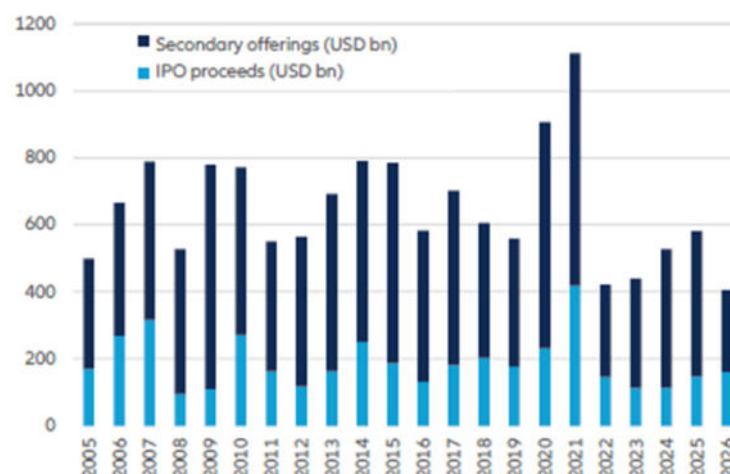
En los estadios del Mundial de fútbol, los aficionados vuelven a prepararse para la famosa “ola mexicana”. Sin embargo, los inversores en renta variable se enfrentan actualmente a un tipo de ola diferente: un aumento significativo de la emisión de acciones a gran escala. Esto plantea una cuestión clave: ¿pueden los mercados absorber esta avalancha de nueva oferta sin perder impulso? ¿Y qué implica para el entorno general de mercado?

En los últimos años, el equilibrio entre oferta y demanda en los mercados de renta variable ha sido favorable. La limitada emisión de acciones quedaba compensada por un volumen elevado de recompras. Esta relación está a punto de cambiar, al menos temporalmente. Recientemente se ha iniciado una ola de emisiones de magnitud récord, y compañías ya cotizadas están considerando o han ejecutado ampliaciones de capital de gran tamaño. Como resultado, la oferta de renta variable está aumentando.

Al mismo tiempo, por el lado de la demanda, el crecimiento de las recompras de acciones se ve parcialmente limitado por las cuantiosas inversiones en infraestructuras tecnológicas. Otro motor clave de la demanda, los flujos hacia fondos de renta variable, se ha mantenido sólido en los últimos trimestres, especialmente en EE. UU. y, en particular, en el sector tecnológico. En conjunto, la principal conclusión es que, siempre que los flujos hacia la renta variable estadounidense no disminuyan de forma significativa, los mercados deberían ser capaces de absorber relativamente bien la nueva emisión.

Para el mercado en su conjunto, una ola de nuevas emisiones de renta variable es, en un primer momento, una señal de un entorno favorable y de un elevado apetito por el riesgo por parte de los inversores. De lo contrario, resultaría poco atractivo para las empresas salir a bolsa. Si analizamos décadas anteriores, no existe evidencia sistemática de que grandes oleadas de OPVs tengan un impacto directo sobre la evolución futura de los índices. Las condiciones macroeconómicas, las valoraciones y el posicionamiento de los inversores siguen siendo los principales factores determinantes. Incluso cuando oleadas previas de emisiones fueron seguidas de fases de mercado más débiles, como en 1999 o 2021, estas deben interpretarse más como un síntoma de valoraciones elevadas y fuerte apetito por el riesgo que como una causa principal de menores rentabilidades.

Aumento de oferta de renta variable: las emisiones globales hasta mediados de junio casi igualan las cifras anuales completas de años recientes



Fuente: LSEG Deals, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research, 17.06.2026.

Viernes, 19 de junio de 2026

¿Preparados para la ola?

Dentro del mercado de renta variable estadounidense y de los principales índices, la ola de OPVs podría dar lugar a reasignaciones a través de dos canales principales:

- **Reasignaciones impulsadas por los índices:** las nuevas compañías de gran tamaño pueden sustituir a valores ya presentes en los índices de referencia y en los fondos indexados. En conjunto, los efectos de desplazamiento deberían ser moderados, en parte porque las nuevas incorporaciones se materializan en momentos diferentes y porque no toda su capitalización bursátil entra en el cálculo del free float.

- **Rotación desde valores “proxy”:** ante la ausencia de oportunidades de inversión directa en empresas desarrolladoras de IA, proveedores, clientes y compañías relacionadas temáticamente han actuado a menudo como sustitutos (“proxies”) de los principales desarrolladores de modelos de lenguaje. A medida que estas compañías empiecen a cotizar en bolsa, las primas de valoración de estos valores proxy podrían moderarse. En consecuencia, las empresas ya consolidadas en el ecosistema de la IA probablemente afrontarán una competencia más intensa por captar capital, cobertura por parte de los analistas y atención de los inversores.

La semana que viene

Además de la ola de nuevas emisiones de acciones, la semana pasada los inversores también centraron su atención en una serie de reuniones de bancos centrales. Como ejemplo, el Banco de Japón elevó su tipo de referencia hasta el 1%, su nivel más alto en más de treinta años.

De cara a la próxima semana, el foco estará en los índices de confianza relacionados con la actividad económica. Estos podrían ofrecer una primera señal sobre si la caída de los precios del petróleo y la estabilización de la situación en Oriente Medio ya han empezado a mejorar el sentimiento de empresas y consumidores o si, por el contrario, la incertidumbre sigue siendo elevada.

El lunes se publicará el índice preliminar de confianza del consumidor de junio de la Comisión Europea para la zona euro. El martes, la atención se centrará en los índices preliminares de gestores de compras (PMI), que reflejan la confianza empresarial en regiones como la zona euro, Japón y EE. UU. El miércoles, el índice ifo de clima empresarial de Alemania correspondiente a junio aportará información adicional sobre la evolución de la actividad.

El jueves, el foco se trasladará a EE. UU., con la publicación del índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) de mayo, incluida su medida subyacente, dos referencias clave de inflación seguidas de cerca por la Fed. Además, los datos de pedidos de bienes duraderos ofrecerán información sobre la fortaleza de las inversiones en EE. UU. Por último, el viernes, la atención se centrará en los datos de inflación de Japón.

Viernes, 19 de junio 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.