

Viernes, 02 de octubre de 2026

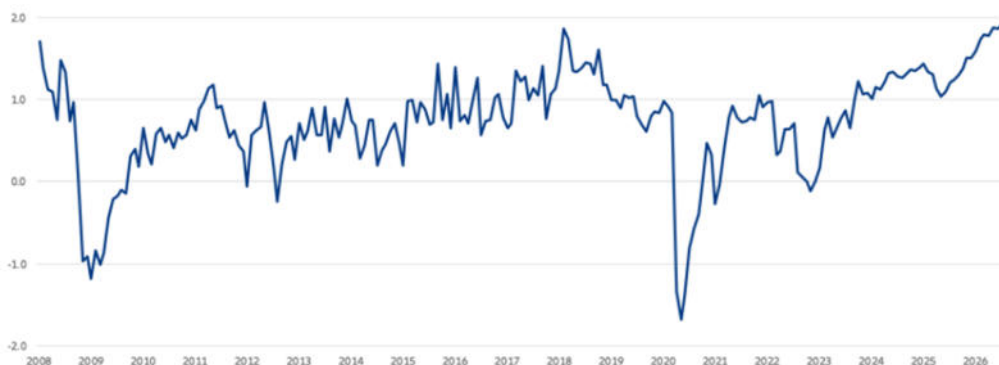
Crecimiento, pero con el “freno monetario” puesto

La situación geopolítica difícilmente podría ser más inestable, y los precios del petróleo han alcanzado nuevos máximos. Aun así, el crecimiento parece encaminado a ampliarse de cara a final de año, sin llegar todavía a convertirse en un repunte descontrolado. La economía está ganando nuevo impulso, mientras que los principales bancos centrales están decididos a echar el freno de mano ante la inflación. El crecimiento convive así en un entorno de tipos de interés al alza, una tensión que probablemente marque el rumbo de los mercados durante gran parte del último trimestre.

El panorama económico merece una segunda lectura. La caída registrada en agosto por nuestro indicador Macro Breadth (que analiza la situación macro global) fue notable, pero probablemente temporal. La confianza empresarial ya ha mejorado y el sector manufacturero se mantiene relativamente sólido. El sector servicios también está recuperando terreno. Esto sugiere que la debilidad observada durante el verano representa una pausa más que un cambio de tendencia. La economía mundial sigue mostrando una capacidad de resistencia superior a la que cabría esperar teniendo en cuenta los conflictos políticos, los elevados costes de financiación y una inflación persistentemente alta.

No obstante, el panorama varía según la región. En **Estados Unidos**, diversos indicadores apuntan a un nuevo impulso económico desde una posición de partida ya sólida. En **Europa**, los datos sorprenden cada vez más al alza. El gasto público en infraestructuras, defensa y transición energética, en particular, está respaldando la demanda y ayudando a amortiguar los factores adversos externos como la subida del precio del petróleo. **Alemania** podría, por tanto, comportarse mejor de lo previsto. En **Japón**, la recuperación también se está ampliando. **China**, por el contrario, sigue siendo el principal punto débil, aunque un mayor gasto público podría ofrecer a la economía (al menos) un impulso temporal en el cuarto trimestre.

La situación geopolítica difícilmente podría ser más inestable, y los precios del petróleo han alcanzado nuevos máximos. Aun así, el crecimiento parece encaminado a ampliarse de cara a final de año, sin llegar todavía a convertirse en un repunte descontrolado. La economía está ganando nuevo impulso, mientras que los principales bancos centrales están decididos a echar el freno de mano ante la inflación. El crecimiento convive así en un entorno de tipos de interés al alza, una tensión que probablemente marque el rumbo de los mercados durante gran parte del último trimestre.



Nota: El Índice Mundial de Sentimiento cuantifica el sentimiento general mediante el equilibrio entre la frecuencia de palabras positivas y negativas en los informes por países de la Economist Intelligence Unit

Fuente: Economist Intelligence Unit, Allianz Global Investors Global Economics & Strategy, Ahir/Bloom/Furceri (datos a 31 de agosto de 2026).

Sin embargo, no hay que perder de vista los riesgos. Una nueva escalada del conflicto en **Oriente Medio** podría elevar aún más los precios de la energía. Una debilidad inesperada del mercado laboral o del consumo pondría en duda la continuidad de este impulso. Además, **las elecciones legislativas de mitad de mandato en EE.UU.** y un debilitamiento gradual del dólar estadounidense como principal divisa de reserva internacional son otras fuentes de incertidumbre. La elevada **deuda pública** sigue siendo también un factor relevante: incrementa la oferta de bonos y obliga a los inversores a exigir una prima de rentabilidad adecuada.

Viernes, 02 de octubre de 2026

Crecimiento, pero con el “freno monetario” puesto

A pesar de ello, el entorno para los activos de mayor riesgo debería seguir siendo, en general, favorable. Los beneficios empresariales evolucionan de manera sólida y la reciente corrección de los mercados ha vuelto a generar puntos de entrada más atractivos en varios segmentos, especialmente en la renta variable de mercados emergentes y en determinados bonos soberanos. Dicho esto, una diversificación adecuada es hoy más importante que nunca. El liderazgo de un reducido grupo de grandes empresas de crecimiento ha dejado muchas carteras especialmente expuestas. Las acciones **value**, capaces de generar de forma consistente flujos de caja pueden aportar un equilibrio adecuado a las carteras.

Próximas semanas

En las próximas semanas, habrá tres factores especialmente relevantes a los que prestar atención:

En primer lugar, si la mejora de la confianza empresarial se traduce realmente en pedidos, producción y empleo.

En segundo lugar, los datos de inflación, que determinarán con qué contundencia actúan los bancos centrales.

En tercer lugar, la próxima temporada de resultados, que deberá mostrar si la amplia inversión en infraestructuras digitales, suministro energético y automatización ya está dando sus frutos.

Si estas señales resultan mayoritariamente positivas, el rally del mercado podría ampliarse. En cambio, los datos menos favorables probablemente serán más acusados allí donde las valoraciones dejan poco margen para sorpresas negativas.

En definitiva, el entorno es exigente, pero no está exento de oportunidades. El crecimiento viene acompañado de inflación, de tipos al alza y de riesgos políticos. Los inversores que mantengan una amplia diversificación, vigilen las valoraciones y den más peso a la capacidad real de generar beneficios que a las expectativas podrían verse beneficiados.

Viernes, 02 de octubre 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.