Claves para próxima semana

Unicaja Asset Management
Allianz Global Investors

Viernes, 16 de octubre de 2026

La solidez de los beneficios, a prueba

Tras una temporada de resultados del segundo trimestre excepcionalmente sólida y unas previsiones de beneficios que han seguido revisándose al alza desde entonces, la pregunta de cara al arranque de la nueva campaña de resultados es inevitable: **¿hasta cuándo podrá mantenerse este impulso?** Analistas y empresas encaran la temporada con un nivel de confianza pocas veces visto. En Estados Unidos se espera un crecimiento de los beneficios cercano al 30% interanual y, en Europa, del 21%. Más allá de los periodos de recuperación tras una recesión, son cifras extraordinariamente elevadas. Al mismo tiempo, las bolsas han experimentado una corrección de valoraciones durante el verano. Las cotizaciones no han acompañado el aumento de las previsiones de beneficios. Las próximas semanas deberían aportar pistas sobre cuál de las dos variables acabará ajustándose a la otra: los precios o los beneficios.

Si analizamos la evolución de las revisiones de beneficios, estas continúan avanzando a un ritmo inusualmente sólido. No obstante, el impulso empieza a perder intensidad gradualmente. Aunque las revisiones siguen siendo muy positivas, el ritmo de esas mejoras empieza a perder algo de fuerza. Se aprecia un cambio desde niveles "excepcionalmente sólidos" hacia otros "simplemente sólidos". Esta dinámica sigue estando liderada por las acciones growth estadounidenses y por las bolsas de Corea y Taiwán. La zona euro también ha registrado periodos de importantes revisiones al alza, aunque recientemente esa tendencia ha vuelto a moderarse. En cambio, **Japón** destaca por la consistencia de las revisiones positivas. Conviene subrayar que una desaceleración del impulso no implica recortes en las previsiones, sino simplemente que estas siguen mejorando, aunque a un ritmo más moderado (véase nuestro Gráfico de la Semana).

Además de los analistas, las propias compañías afrontan la temporada de resultados con cierto optimismo. En EE.UU., esto se refleja en un número récord de preanuncios positivos. Como ya ocurrió en el segundo trimestre, destaca especialmente el **sector tecnológico**. El entorno macroeconómico también ofrece un apoyo para una campaña de resultados sólida. Las estimaciones en tiempo real del crecimiento del PIB estadounidense, la mejora de los índices PMI en la eurozona y los indicadores de sorpresas económicas apuntan en una dirección positiva y, en algunos casos, incluso muestran una situación ligeramente mejor que la observada antes de la temporada del segundo trimestre.

Pese a este clima de optimismo, su impacto en los precios de las acciones ha sido hasta la fecha bastante limitado. Los principales índices bursátiles apenas han registrado avances en los últimos meses. Los mercados se han visto condicionados, sobre todo, por diversos factores de riesgo. El temor a un escenario de estanflación provocado por la guerra con Irán y el inicio de un ciclo de endurecimiento monetario sincronizado a nivel global han impulsado las rentabilidades de la deuda al alza. Sin embargo, parece que estos riesgos ya han sido descontados por los mercados y no hay motivos para pensar que vayan a intensificarse necesariamente. En este contexto, la temporada de resultados podría convertirse en una oportunidad para que la atención vuelva a centrarse en la solidez de los beneficios empresariales.

Fuente: Unicaja AM y Allianz

Viernes 16 de octubre de 2026

La solidez de los beneficios, a prueba

Así pues, su solidez sigue siendo, por ahora, el principal pilar de apoyo para los mercados de renta variable. Siempre que los riesgos macroeconómicos que actualmente centran la atención de los inversores, como posibles impactos de la oferta relacionadas con Irán o un endurecimiento monetario global más intenso, no se agraven significativamente, las bolsas podrían reaccionar favorablemente. Sobre todo, teniendo en cuenta que las valoraciones ya se han moderado pese al elevado nivel de optimismo existente. No obstante, este potencial podría materializarse plenamente una vez quede atrás el riesgo asociado a las elecciones legislativas estadounidenses (**midterms**).

Claves de la próxima semana

Además de una temporada de resultados que irá ganando protagonismo, los PMI preliminares del viernes serán probablemente la referencia macroeconómica más relevante de la semana. La principal incógnita es si los elevados precios de la energía o la incertidumbre política en Francia y Alemania han afectado al clima empresarial, que había mostrado una clara mejoría en los últimos meses, o si otros motores de crecimiento han sido capaces de compensar estos factores. Los PMI concentrarán especialmente la atención en la eurozona, aunque también se publicarán en Japón, Reino Unido y Estados Unidos. Asimismo, los inversores seguirán de cerca los datos de actividad de China y las cifras de inflación en Japón y Reino Unido.

China abrirá la semana el lunes. Se espera que la producción industrial acelere ligeramente su crecimiento hasta el 5,3% en septiembre, frente al 5,2% anterior, mientras que las ventas minoristas podrían aumentar un 0,5%, desde el 0,4% previo. Para el PIB del tercer trimestre, el consenso apunta a un crecimiento del 4,3%, sin cambios respecto al trimestre anterior.

El martes será el turno del banco central chino, que anunciará el nivel de sus tipos.

En Alemania, el martes se publicará el índice ZEW de expectativas económicas y, el jueves, el dato preliminar de confianza del consumidor de la eurozona. En Reino Unido, la atención se centrará el miércoles en la inflación. El índice general se situó en el 3,1% en la última lectura, mientras que la tasa subyacente alcanzó el 2,6%.

El viernes se conocerán también los datos de inflación de Japón. En EE.UU., el jueves se publicarán las solicitudes semanales de subsidio por desempleo y, el viernes, además de los PMI, el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, que se situó en 46,3 puntos en la última lectura.

Fuente: Unicaja AM y Allianz GI

Viernes, 16 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.

Fuente: Unicaja AM y Allianz GI.