

CLAVES DE LA PRÓXIMA SEMANA, 12 DE JUNIO DE 2026

Asia: presión inflacionista y tipos al alza

Tres meses después del conflicto en Oriente Medio, la situación sigue sin resolverse y el estrecho de Ormuz permanece prácticamente cerrado. Aunque EE. UU. e Irán han alcanzado un alto el fuego y negocian un acuerdo de paz provisional, el suministro de petróleo, gas natural, nafta, urea y otras materias primas clave hacia Asia continúa bloqueado. Todo ello mantiene los precios energéticos en niveles elevados y sigue lastrando la economía global.

Algunas regiones asiáticas que no cuentan con subsidios a los combustibles están registrando un claro **repunte de la inflación**, sobre todo Filipinas, donde tanto la inflación general como la subyacente han aumentado notablemente. Este contexto ha llevado al Bangko Sentral ng Pilipinas (BSP) a subir los tipos en 25 puntos básicos en abril, y no se descartan nuevas subidas para contener posibles efectos secundarios derivados del *shock* energético.



Christiaan Tuntuno
Senior Economist,
Asia Pacific

Por su parte, las economías asiáticas que sí cuentan con subsidios a los combustibles han contenido en mayor medida la presión sobre los precios, aunque a costa de trasladar **el ajuste al plano fiscal**. Indonesia es un claro ejemplo: el gasto en subsidios energéticos ha aumentado desde finales de febrero, cuando comenzó el conflicto. Al mismo tiempo, la debilidad de la rupia indonesia (IDR) y las ventas de bonos soberanos continúan, lo que ha llevado al Gobierno a intentar mantener el límite legal de déficit del 3% del PIB. En este contexto, el Banco de Indonesia (BI) sorprendió con una subida de 50 puntos básicos en mayo para reforzar la estabilidad de la divisa.

Asimismo, las economías asiáticas con una elevada dependencia de las importaciones energéticas y desequilibrios externos (**déficits por cuenta corriente**) han visto sus divisas bajo presión. India y Filipinas destacan entre las más vulnerables, debido al aumento de la factura energética y a la debilidad de sus balances exteriores.

A pesar del impacto negativo en el crecimiento derivado del encarecimiento de la energía, los

PUBLICACIONES

→ **Perspectivas 2026:**

Navegar nuevas rutas

Al entrar en el nuevo año, surge un panorama de inversión que requiere una combinación de vigilancia y ambición.

→ **AI Decoded:**

Del recuento de palabras a los transformadores

A mucha gente le fascina la idea de utilizar la inteligencia artificial (IA) para la comunicación entre humanos y máquinas.

→ **House View Q2 2026**

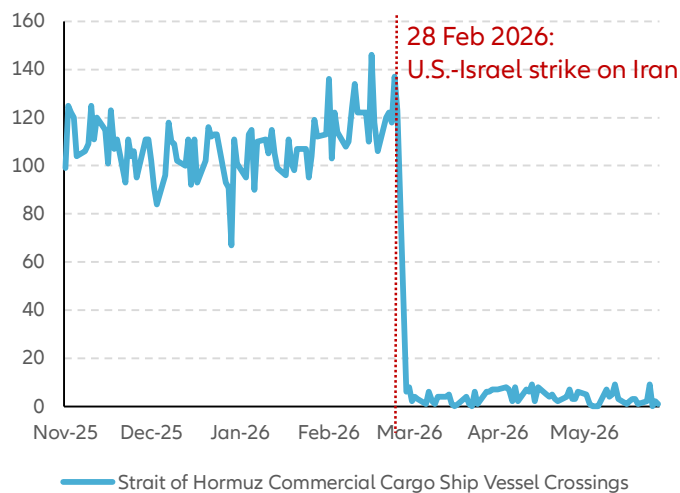
Manteniendo el rumbo. Perspectivas para los mercados globales.

bancos centrales asiáticos afrontan una presión creciente para **endurecer las condiciones monetarias**, con el objetivo de estabilizar sus divisas y contener los efectos derivados de la inflación. En este contexto, prevemos que los bancos centrales de Filipinas, Indonesia, India y Corea del Sur continúen o inicien subidas de tipos este año. Asimismo, esperamos que

Bank Negara Malaysia, el Banco de la Reserva de Australia y el Banco de Japón también los aumenten.

Desde la perspectiva del inversor, se aprecia una divergencia en Asia en torno a dos factores clave: el impulso de la inteligencia artificial (IA) y la exposición a la escasez energética. Corea del Sur, Taiwán, Japón, Malasia y Singapur podrían beneficiarse del desarrollo de la IA, mientras que Filipinas, Indonesia, Tailandia e India se ven más afectadas por las limitaciones energéticas. Como resultado, cabe esperar una divergencia en las rentabilidades.

Tres meses después, el estrecho de Ormuz permanece prácticamente cerrado



Fuente: Bloomberg; AllianzGI Global Economics & Strategy, datos a mayo de 2026. La rentabilidad pasada no garantiza resultados futuros.

Claves de la próxima semana

La próxima semana estará marcada por la reunión de la Reserva Federal (Fed) de EE. UU., el Banco de Japón, los datos de inflación (IPC) de la zona euro y los indicadores de actividad macroeconómica en China.

En **Estados Unidos**, los índices regionales manufactureros de junio (publicados por las Reservas Federales de Nueva York y Filadelfia) darán una idea del momento actual del sector industrial. Por su parte, el índice del mercado inmobiliario de la NAHB y los datos de permisos de construcción e inicios de viviendas de mayo permitirán evaluar la evolución del sector inmobiliario. El miércoles, se espera que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) mantenga los tipos sin cambios, con la atención centrada en los comentarios del presidente, Kevin Warsh, durante la rueda de prensa. Asimismo, las solicitudes iniciales y semanales de subsidio por desempleo ofrecerán una actualización del mercado laboral.

En la **zona euro**, el lunes se publicarán los datos de la balanza comercial y de producción industrial correspondientes a abril. El miércoles se conocerán las cifras finales de inflación general y subyacente de mayo, clave para evaluar la tendencia de los precios. Además, los índices de sentimiento económico y de condiciones actuales en Alemania para junio ofrecerán una señal adelantada sobre la mayor economía de la región.

En **Japón**, la encuesta Tankan de junio y los pedidos de maquinaria de abril se analizarán conjuntamente para evaluar la evolución de la actividad empresarial. También se publicarán los datos de exportaciones e importaciones de mayo, relevantes para calibrar el entorno exterior. El viernes, las cifras de inflación a nivel nacional reflejarán la evolución reciente de los precios, tras la posible subida de 25 puntos básicos por parte del Banco de Japón el martes. En **China**, los datos de actividad de mayo serán clave para valorar el impulso del crecimiento en el segundo trimestre.

Atentamente,
Christiaan Tuntono

Resumen de la 25ª semana del calendario:

Lunes			Previsión	Anterior
EZ	Balanza Comercial Total SA	Abr	--	3,50 Mrd
EZ	Producción Industrial IA	Abr	--	-2,1%
EZ	Activos de Reserva Totales	May	--	1,89 Bio
JN	Actividad Terciaria NSA	Abr	--	16,5%
US	NY Fed Manufactura	Jun	--	19,60
US	Utilización de Capacidad SA	May	--	76,1%
US	NAHB Índice Mercado Vivienda	Jun	--	37
Martes				
CN	Producción Industrial IA	May	4,2%	4,1%
CN	Ventas Minoristas IA	May	0,0%	0,2%
DE	ZEW Sentimiento Económico	Jun	--	-10,2
DE	ZEW Condiciones Actuales	Jun	--	-77,8
JN	Ventas Cadenas Comerciales IA	May	--	1,1%
JN	JP BOJ Decisión de Tipos	16 Jun	--	0,75%
UK	Rightmove Precios Vivienda IA	Jun	--	-0,3%
US	Permisos de Construcción: Número	May	--	1,423 Mio
US	Inicio Viviendas Número	May	--	1,465 Mio
US	Precios Importaciones IA	May	--	4,2%
Miércoles				
EZ	IAPC Final IA	May	--	3,2%
EZ	IAPC-X F,E,A&T Final IA	May	--	2,5%
JN	Reuters Tankan Índice No Manuf.	Jun	--	29
JN	Pedidos Maquinaria IA	Abr	--	5,9%
JN	Exportaciones IA	May	--	14,8%
JN	Importaciones IA	May	--	9,7%
JN	Balanza Comercial Total Yen	May	--	301,9 Mrd
UK	IPC Subyacente IA	May	--	2,5%
UK	IPC IA	May	--	2,8%
UK	RPI IA	May	--	3,0%
UK	RPIX IA	May	--	3,0%
UK	IPP Precios Insumos IA NSA	May	--	7,7%
UK	IPP Precios Producción IA NSA	May	--	4,0%
UK	IPP Prod. Núcleo IA NSA	May	--	2,4%
US	Control Ventas Minoristas	May	--	0,5%
US	Tipo Objetivo Fed Funds	17 Jun	--	3.5-3.75
US	Fed Intereses Exceso Reservas	17 Jun	--	3,65%
Jueves				
UK	Demandantes de Empleo Var.	May	--	26,5 k
UK	Tasa Desempleo OIT	Abr	--	5,0%
UK	Variación del Empleo	Abr	--	148 k
UK	Gan. Sem. Med. 3M IA	Abr	--	4,1%
UK	Gan. Medias (Sin Bonus)	Abr	--	3,4%
UK	HMRC Variación Nóminas	May	--	-100 k
UK	BOE Tipo Oficial	Jun	--	3,75%
US	Solicitudes Desempleo Iniciales	8 Jun, s.f.	--	--
US	Subsidios Desempleo (acum.)	1 Jun, s.f.	--	--
US	Philly Fed Índice Actividad	Jun	--	-0,4
Viernes				
DE	Precios Productores IA	May	--	1,7%
JN	IPC, Subyacente Nacional IA	May	--	1,4%
JN	IPC, General Nacional	May	--	1,4%
UK	GfK Confianza del Consumidor	Jun	--	-23
UK	Ventas Minoristas IA	May	--	0,0%
UK	Ventas Minoristas Ex-Combustible IA	May	--	1,1%
UK	CBI Comercio Minorista	Jun	--	-46

Si no se menciona lo contrario, las fuentes de datos e información son LSEG Datastream.

La diversificación no garantiza una ganancia ni protege contra pérdidas.

Las declaraciones aquí contenidas pueden incluir referencias a previsiones futuras en cuanto a rendimientos así como otras declaraciones futuras, basadas en la visión y suposiciones actuales de la gestora, y conllevan riesgos conocidos y desconocidos, e incertidumbres, que podrían causar que los resultados, el rendimiento o los acontecimientos reales difieran sustancialmente de los expresados o reflejados en dichas declaraciones. No asumimos ninguna responsabilidad de actualizar dichas declaraciones futuras.

Las inversiones en instituciones de inversión colectiva conllevan riesgos. Las inversiones en instituciones de inversión colectiva y los rendimientos de las mismas pueden variar al alza o a la baja dependiendo de los valores o estimaciones en el momento de la inversión y, por lo tanto, es posible que no recupere Su inversión en su totalidad. El rendimiento pasado no predice rendimientos futuros.

La información recogida en este documento tiene carácter meramente informativo y no forma parte ni constituye una oferta, solicitud o recomendación de venta o compra de ningún valor o producto.

La información recogida en este documento está sujeta a cambios sin previo aviso y es correcta en la fecha de su publicación; no obstante, no se garantiza su exactitud, integridad, actualidad, exhaustividad o adecuación. Por lo tanto, Allianz Global Investors no será responsable de ningún daño, ya sea directo o indirecto, resultante del uso de esta información o de cualquier error u omisión en la misma, salvo en caso de negligencia grave o dolo. Se prohíbe la reproducción, publicación o difusión de este contenido en cualquier forma.

Esta información no ha sido revisada por ninguna autoridad de control. Esta notificación es de carácter meramente informativo y no constituye la promoción o publicidad de los productos o servicios de Allianz Global Investors en Colombia o para residentes colombianos según lo dispuesto en el artículo 4 del Decreto 2555 de 2010. Esta comunicación no tiene por objeto iniciar, directa o indirectamente, el proceso de compra o la prestación de un servicio por parte de Allianz Global Investors. Al recibir este documento, cada residente colombiano reconoce y acepta que se ha puesto en contacto con Allianz Global Investors por iniciativa propia y que la comunicación no se deriva, en ningún caso, de ninguna actividad promocional o de marketing llevada a cabo por Allianz Global Investors. Los residentes colombianos aceptan que el acceso a cualquier red social de Allianz Global Investors se efectúa bajo su propia responsabilidad e iniciativa y son conocedores de que pueden tener acceso a información específica sobre productos o servicios de Allianz Global Investors. Esta comunicación es de carácter estrictamente privado y confidencial y no podrá ser reproducida. Esta comunicación no constituye una oferta pública de valores en Colombia que se encuentre sujeta a la regulación de oferta pública de valores prevista en el artículo cuarto del Decreto 2555 de 2010. Tanto la presente comunicación como la información aquí contenida no deben considerarse, por lo tanto, como una oferta o solicitud por parte de Allianz Global Investors o sus filiales para vender cualquier producto financiero en Brasil, Panamá, Chile, Perú y Uruguay.

Este material ha sido emitido y distribuido por Allianz Global Investors GmbH, un gestor de inversiones en Alemania, supervisado por el Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) alemán. El Resumen de los Derechos de los Inversores está disponible en inglés, francés, alemán, italiano y español en <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights>, Allianz Global Investors GmbH, Sucursal en España, con domicilio social en Serrano 49, 28001 Madrid e inscrita en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es) con el número 10. Queda prohibida la reproducción, publicación o transmisión de su contenido, cualquiera que sea su forma.