



La brújula de los mercados

Junio 2026



PERSPECTIVAS DE MERCADO PARA ESTE MES

- Dos fuerzas empujan a los mercados en direcciones opuestas: la crisis de suministro de Irán, por un lado, y un potente auge de la inversión en IA, por otro. Las perspectivas económicas mejorarán sustancialmente si se reanuda pronto el flujo por el estrecho de Ormuz, lo que haría bajar los precios de la energía y aliviaría las presiones estanflacionistas.
- Preferimos un sesgo moderadamente favorable al riesgo, centrado en una sobreponderación en crédito, donde los atractivos rendimientos totales y la baja probabilidad de recesión respaldan el carry. En renta variable mantenemos una posición tácticamente neutral, pero somos más optimistas a 3-6 meses, especialmente si un acuerdo creíble garantiza una normalización gradual del sector energético.
- En cuanto a la duración, mantenemos una ligera posición corta, concentrada en EE. UU., pero menos agresiva que antes. Sin embargo, los persistentes riesgos de inflación, el aumento de la deuda pública y el potencial al alza de la prima de plazo probablemente limitarán cualquier repunte de los bonos.

Redactado por

EQUIPO DE MACROECONOMÍA Y ESTUDIOS DE MERCADO

Un equipo de 13 analistas con bases en París, Colonia, Milán y Praga, realiza análisis macroeconómicos y financieros cualitativos y cuantitativos.

El equipo traduce puntos de vista macroeconómicos y cuantitativos en ideas de inversión que se integran en el proceso de inversión.

EE. UU.

- El PIB del primer trimestre se ha revisado a la baja hasta el 1,6 % debido a la ralentización del consumo. La IA mantiene el crecimiento de la inversión
- El petróleo elevó la inflación general al 3,8 % en abril. Se avecinan más presiones
- + El mercado laboral se estabiliza, con algunos indicios de una tímida reacceleración
- La Fed ha terminado de recortar los tipos este año

EUROZONA

- Los indicadores apuntan a un estancamiento o retroceso del crecimiento en el segundo trimestre...
- + ... pero hay señales de estabilización (confianza de los consumidores, préstamos)
- La inflación de mayo subirá hasta el 3,2 % interanual y se mantendrá alta
- El BCE, con un tono agresivo, subirá los tipos 25 pb en junio

CHINA

- Los datos decepcionantes muestran una desaceleración de la dinámica de crecimiento
- + Exportaciones sólidas impulsadas por los sectores de la IA, los vehículos eléctricos y las baterías
- + Relaciones entre EE. UU. y China ligeramente mejores

JAPÓN

- Tras un sólido primer trimestre, el crecimiento se moderará hasta el 0,3 %
- La inflación se disparará hasta el 3 % debido a los costes del combustible
- ! El Banco de Japón subirá los tipos en junio para frenar la inflación, a pesar del lento crecimiento

MERCADOS EMERGENTES

- + Resistencia de los activos de los mercados emergentes a pesar de las preocupaciones geopolíticas
- Ligero endurecimiento de la postura de los bancos centrales de los mercados emergentes
- + Mejor rendimiento de Latinoamérica frente a Asia

- + Positivo
- Negativo
- ! No perder de vista

VISIÓN A CORTO PLAZO

- Mostramos una inclinación moderadamente favorable al riesgo, manteniendo la sobreponderación en crédito, tanto de Investment Grade (IG) como de High Yield (HY), gracias al carry y a los buenos fundamentales.
- Reducción de la exposición en renta variable a neutral tras la prolongada subida, dada la persistente incertidumbre.
- Mantener la infraponderación en la liquidez y deuda pública Core. Duración neutral.
- Ligera infraponderación en la liquidez.

Renta variable

- Contexto macroeconómico favorable, con una fase de desaceleración aún en curso, aunque con altibajos.
- Cautela tras el repunte, pero se esperan rendimientos positivos. Sólidos resultados empresariales en EE. UU.; Europa más débil, pero respaldada por un euro más débil y unos costes laborales más bajos.

Renta fija

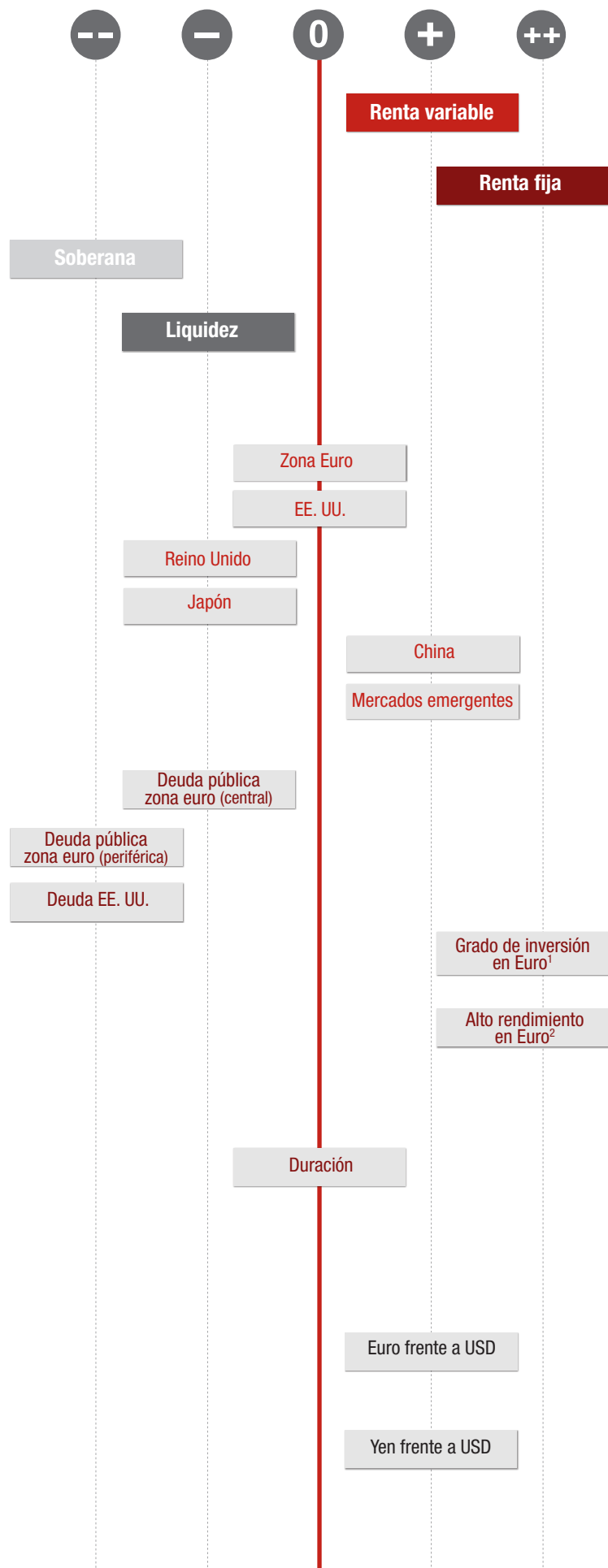
- Es probable que los rendimientos de la deuda pública baje ligeramente a corto plazo debido a los datos más débiles de la eurozona, la distensión geopolítica y unos precios de los tipos de interés demasiado agresivos.
- A medio plazo, los rendimientos tienden al alza, ya que persisten los riesgos de inflación, la abundante oferta y el aumento de las primas de plazo, lo que limita cualquier repunte sostenido.

Duración

- Dadas las tensiones políticas que persisten, se recomienda una postura neutral.

Divisas

- Un posible acuerdo entre EE. UU. e Irán podría lastrar al dólar, pero el aumento de los precios de la energía, el impulso del crecimiento de la IA y el riesgo de una reevaluación moderada por parte del BCE deberían mantener el EUR/USD en un rango bastante estrecho durante el verano.
- A medio plazo, la diversificación de las reservas y la incertidumbre política en EE. UU. siguen apuntando a un dólar moderadamente más débil.



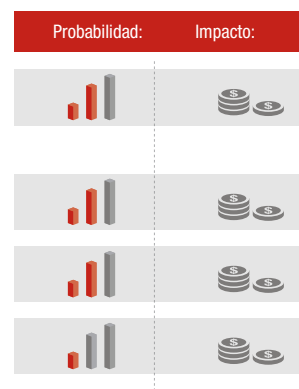
¹ Deuda corporativa de alta calidad.
² Deuda corporativa de menor calidad.



GENERALI
INVESTMENTS

¡NO PERDER DE VISTA!

- La guerra con Irán se intensifica aún más hasta convertirse en una guerra regional prolongada; pero también hay posibilidades de un acuerdo más rápido o de la retirada de EE. UU.
- Recesión del sector de la IA en un contexto de elevadas valoraciones, expectativas de beneficios y gran peso en el mercado de las grandes empresas tecnológicas
- Las grietas en los mercados de crédito privado (apalancamiento y concentración) desencadenan temores sistémicos
- Venta masiva sincronizada de bonos del Tesoro de EE. UU. y del dólar estadounidense ante el aumento del riesgo político en EE. UU., incluidos los nombramientos de la Fed



GLOSARIO

RENDIMIENTOS TOTALES

El rendimiento global de los bonos que combina los tipos de interés básicos y los spreads crediticios, y que refleja los ingresos totales que recibe un inversor.



Este documento se basa en información y opiniones que Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio ha obtenido de fuentes internas y externas al Grupo Generali. Generali. Si bien se considera que dicha información es fiable a los efectos utilizados en el presente documento, no se ofrece ninguna declaración o garantía, expresa o implícita, de que dicha información u opiniones sean exactos o completos. La información, opiniones, estimaciones y previsiones expresadas en este documento corresponden a la fecha de su publicación y representan únicamente el juicio de Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio y pueden estar sujetas a cambios sin previo aviso. No debe considerarse como una recomendación explícita o implícita de estrategia de inversión ni como asesoramiento de inversión, estrategia de inversión o como asesoramiento de inversión. Antes de suscribir una oferta de servicios de inversión, se entregará a cada cliente potencial toda la documentación prevista por la normativa vigente en cada momento, documentos que el cliente deberá leer detenidamente antes de realizar cualquier elección de inversión. Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio puede haber tomado, y puede tomar en el futuro, decisiones de inversión para la cartera de inversiones de Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio. en el futuro, decisiones de inversión para las carteras que gestiona que sean contrarias a las opiniones expresadas en el presente documento. Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio se exime de toda responsabilidad por errores u omisiones y no será considerada responsable en caso de posibles daños o pérdidas relacionados con el uso indebido de la información aquí proporcionada. Se recomienda consultar el reglamento, disponible en nuestra página web www.generali-am.com. Generali Asset Management S.p.A. Società di gestione del risparmio forma parte del Grupo Generali, fundado en 1831 en Trieste con el nombre de Assicurazioni Generali Austro Italiane.

Para más información:
www.generali-investments.com