



Asuntos globales Punto de vista

Revisión del mercado y
perspectiva

Diciembre de 2025

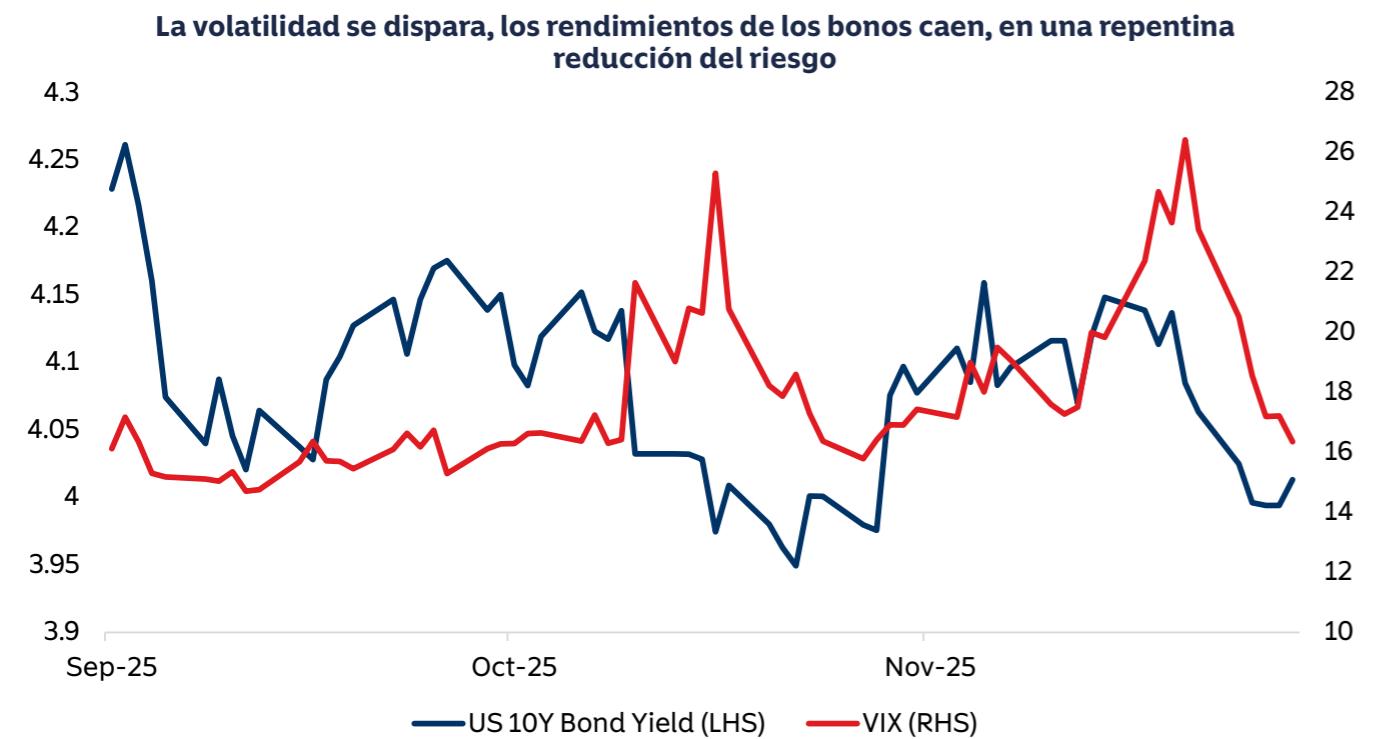
mayordomo del éxito de sus inversiones



Contenido

Perspectivas y revisión del mercado mundial

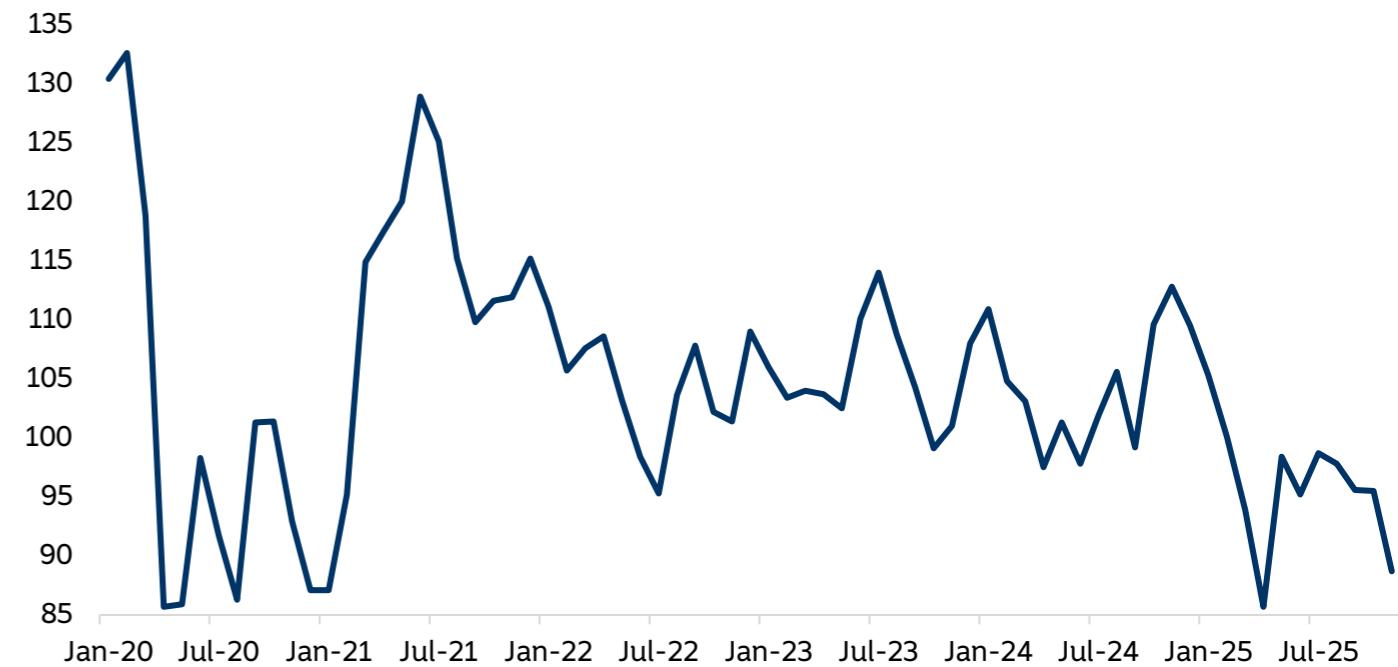
A primera vista, los rendimientos de la mayoría de las clases de activos y mercados parecen reflejar un mes tranquilo y sin sobresaltos: las acciones globales avanzaron un 0,3% (índice MSCI World) y los bonos gubernamentales globales un 0,1%. Sin embargo, esto oculta una considerable volatilidad intramestral; el índice S&P 500 sufrió su mayor retroceso desde el “Día de la Liberación” en abril, con una caída superior al 5% el 20 de noviembre desde su máximo histórico del 28 de octubre, antes de recuperar todo ese terreno a finales de mes. El índice VIX de volatilidad bursátil en EE. UU. se disparó notablemente y los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense cayeron en una reacción de aversión al riesgo, antes de revertirse ambas medidas.



Fuente: Bloomberg Finance L.P., a 28 de noviembre de 2025. Vix es un índice de la volatilidad del mercado de renta variable estadounidense.

La volatilidad fue impulsada por dos de los principales factores que han dominado los mercados durante gran parte de 2025 y refleja la incertidumbre que los impregna a medida que nos acercamos al final del año. En primer lugar, las expectativas sobre la tasa de política monetaria de la Fed se movieron de forma marcada: a comienzos de mes, ante la ausencia de datos oficiales sobre la economía estadounidense debido al cierre del gobierno –que terminó apenas a mediados de mes– y con comentarios cautelosos de la Fed sobre el ritmo de futuros recortes, los inversores descontaban ampliamente un nuevo recorte este año, antes de cambiar de rumbo cuando surgieron datos que mostraban una confianza del consumidor débil y un mercado laboral más suave. Las expectativas de más recortes en el futuro también se vieron reforzadas por la creciente probabilidad de que la nominación de Trump para presidir la Fed sea Kevin Hassett, considerado dócil y partidario de caídas más profundas y rápidas en las tasas de interés.

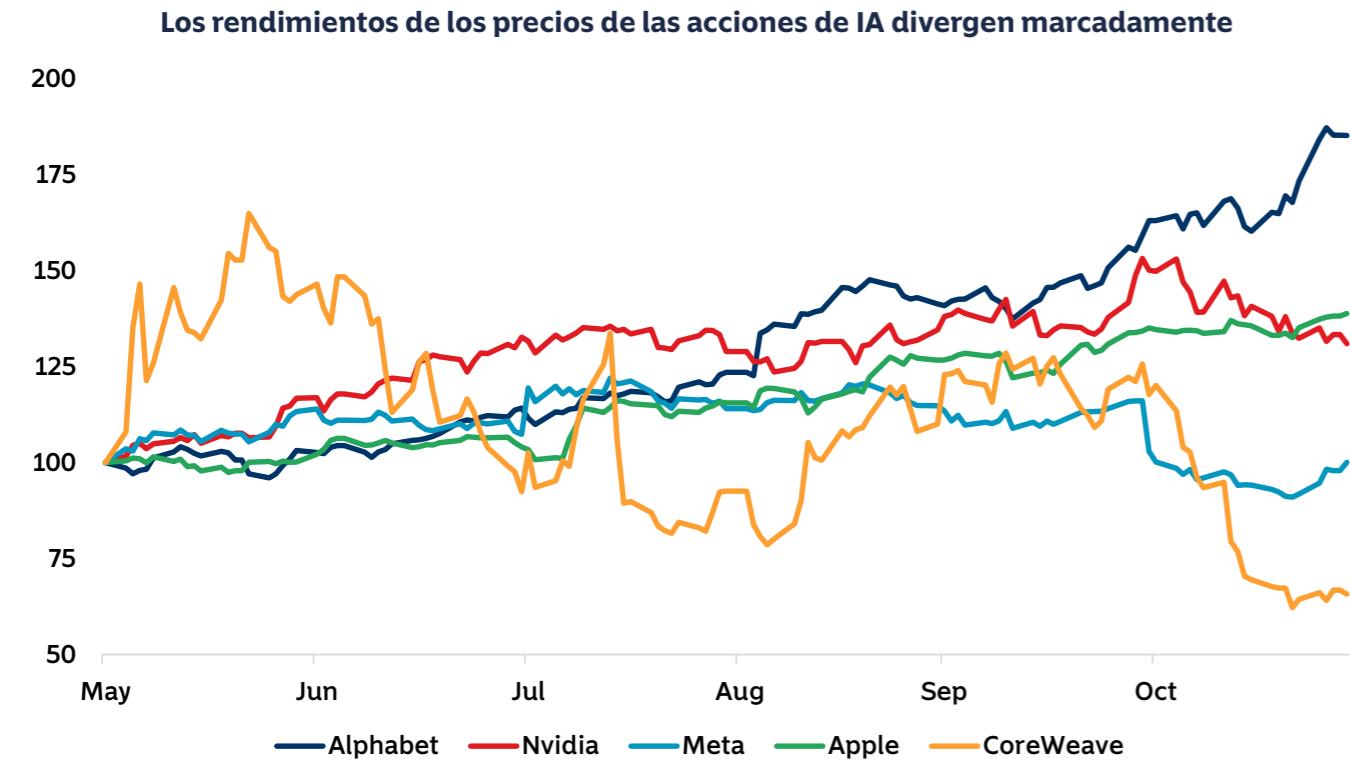
La confianza de los consumidores estadounidenses cae a mínimos pandémicos



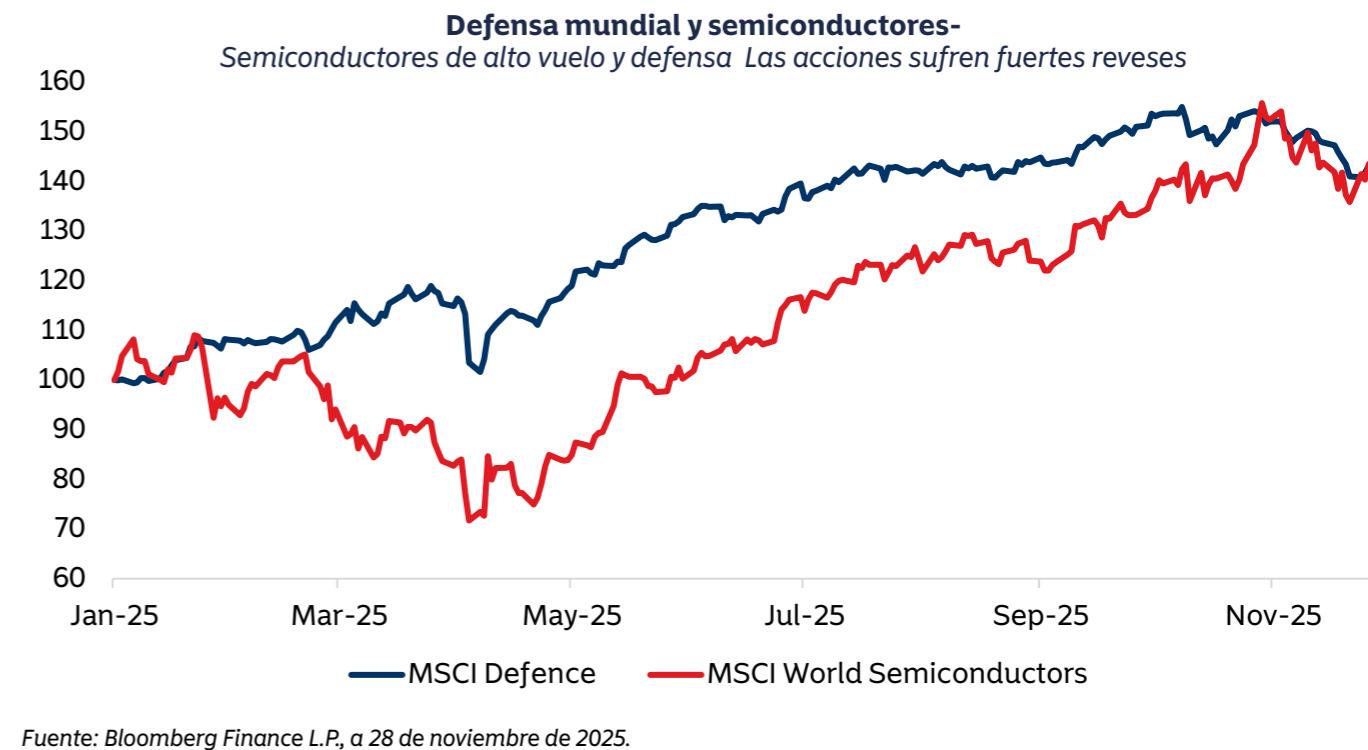
Fuente: Índice de confianza de los consumidores del US Conference Board al 30 de noviembre de 2025.

En segundo lugar, las preocupaciones en torno al auge de la IA, con el aumento de las dudas sobre su sostenibilidad y las valoraciones de las principales acciones, agravaron el sentimiento de aversión al riesgo. Una serie de acuerdos circulares en los que grandes compañías de IA se comprometen a financiar a sus clientes a cambio de compras recíprocas, inquietudes sobre los retornos de los enormes programas de inversión en infraestructura informática, emisión de deuda para financiar estas inversiones y valoraciones elevadas, se combinaron para desencadenar fuertes caídas en algunos precios. Las acciones más especulativas y mejor calificadas fueron las más vulnerables; por ejemplo, las del operador de infraestructura de IA CoreWeave, que genera pérdidas, cayeron un 45% en noviembre. Más importante aún, Nvidia –líder y mayor beneficiario hasta la fecha del auge– presentó otro sólido conjunto de resultados trimestrales; sin embargo, su cotización cayó un 17% desde su máximo de finales de octubre hasta su mínimo de noviembre.

Nvidia sigue siendo la compañía más grande del mundo por capitalización bursátil, pero muy por detrás está Apple, que no ha estado a la vanguardia del auge de la IA, aunque se ha beneficiado de las fuertes ventas de su último iPhone. Alphabet, por su parte, vio un aumento del 14% en noviembre y del 68% en lo que va del año, llevando su capitalización por encima de Microsoft hasta convertirse en la tercera más grande, gracias a noticias positivas sobre la nueva versión de Gemini –su herramienta de IA– y sus chips internos personalizados, cada vez más vistos como competencia para Nvidia, lo que se evidenció cuando Meta inició conversaciones con Google para comprar sus chips. Estas cuatro empresas representan el 19% del índice MSCI World, un grado extraordinario de concentración, y cada una tiene una capitalización superior a la de todos los países del mundo, excepto Estados Unidos y Japón.

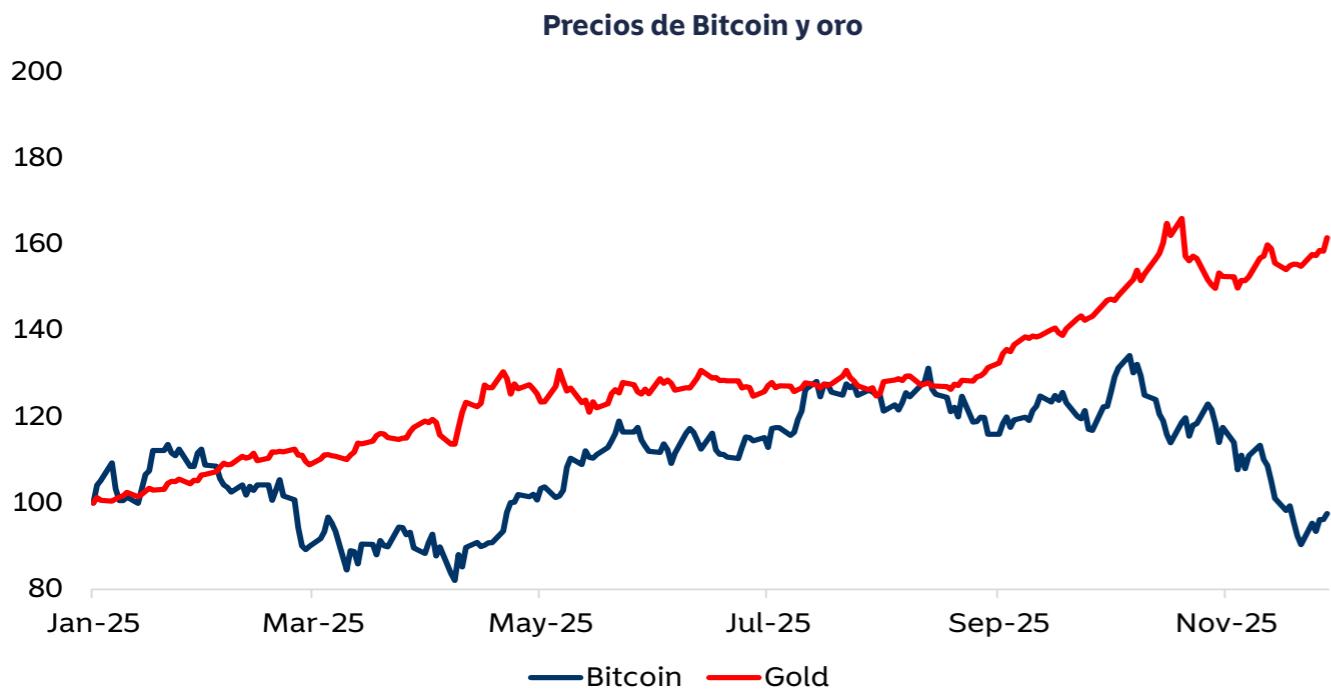


El impacto del retroceso en los precios se reflejó en el sector mundial de semiconductores, que sufrió una fuerte caída seguida de una recuperación parcial. Otro sector de alto vuelo, las acciones globales de defensa –que han subido notablemente ante la perspectiva de un aumento sustancial del gasto militar, especialmente en Europa– siguió un patrón similar, impulsado en parte por valoraciones elevadas, pero también por la percepción de una mejora en las perspectivas de solución de la guerra entre Rusia y Ucrania.



Alphabet, Apple, Microsoft y Nvidia representan el 19% del índice MSCI World, un grado extraordinario de concentración, y cada uno tiene una capitalización de mercado mayor que todos los países del mundo, excepto Estados Unidos y Japón

El retroceso en la reducción del riesgo fue más evidente en el mundo de las criptomonedas, que ha estado en territorio de burbuja en los últimos meses. Muchas criptomonedas han sido diezmadas en las últimas semanas, y la más grande y negociada, Bitcoin, sufrió una caída de alrededor de un tercio. El uso generalizado del apalancamiento agravó las caídas, ya que los inversores especulativos se vieron obligados a vender, con riesgos de daño colateral a medida que se elevaba la liquidez para cubrir ajustes de márgenes. Las caídas borraron las ganancias de Bitcoin este año, en marcado contraste con el oro, que subió un 6% en noviembre, llevando su ganancia acumulada al 61%. No invertimos en criptomonedas, ya que carecen de valor intrínseco y son altamente volátiles y especulativas; en cambio, utilizamos el oro como activo refugio seguro, por sus cualidades duraderas y diversificadoras, y su larga historia como depósito de valor, especialmente valiosa en tiempos como estos, en los que el papel del dólar está siendo cuestionado y la geopolítica es la más frágil desde la Segunda Guerra Mundial.

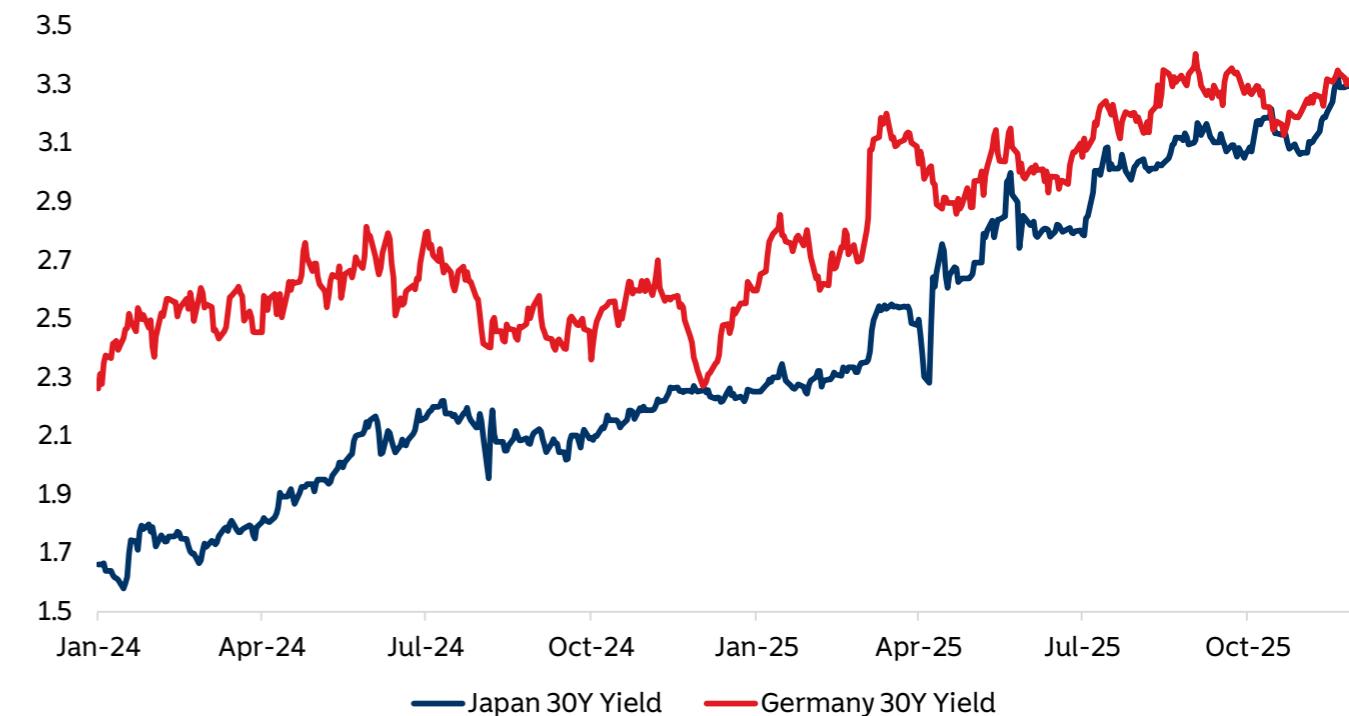


Fuente: Bloomberg Finance L.P., a 28 de noviembre de 2025.

Tras un fuerte aumento este año, el mercado chino estuvo entre los más débiles en noviembre, con una caída del 2,5% en el índice MSCI China, lastrado por sus grandes tecnológicas y la continua debilidad de la economía doméstica, con ventas minoristas moderadas y problemas persistentes en el sector inmobiliario sobreendeudado: los precios de la vivienda nueva cayeron un 2,2% en noviembre, un ritmo más lento gracias a medidas de apoyo del gobierno, pero aun así el 28.º mes consecutivo de descensos. Con una nueva caída en el Índice de Precios al Productor (IPP) en octubre, China ha estado en territorio deflacionario durante tres años y continúa exportando esa deflación a nivel global mediante crecientes exportaciones de bienes.

En contraste, la inflación en Japón subió al 3,0% en octubre y se mantiene por encima de la meta del Banco de Japón (BoJ) del 2% desde abril de 2022, pero esto no disuadió al nuevo primer ministro Takaichi de introducir un paquete de estímulo económico de 21,3 billones de yenes (135 000 millones de dólares) para impulsar el crecimiento del PIB nominal. El mercado bursátil reaccionó favorablemente (+1,4% en yenes en el mes), pero la moneda cayó (-1,4% frente al USD), acumulando una caída del 4,1% en 12 meses, y el rendimiento de los bonos se movió significativamente al alza, con el rendimiento de los bonos del gobierno (JGB) a 30 años subiendo 30 puntos básicos en noviembre hasta su nivel más alto de la historia: 3,33%. Los JGB y el yen se están convirtiendo en un foco de atención para los inversores y una fuente potencial de inestabilidad, dado el tamaño de la deuda japonesa y las preocupaciones sobre sostenibilidad fiscal, con el riesgo de que la política reflacionaria del primer ministro se utilice para aliviar el problema de la deuda, en medio de expectativas de que el BoJ aumente las tasas de interés junto con un continuo ajuste cuantitativo a medida que reduce sus tenencias de JGB.

Los rendimientos de los bonos japoneses se disparan



Fuente: Bloomberg Finance L.P., a 28 de noviembre de 2025.

El Reino Unido atrajo la atención cuando el gobierno presentó su tan esperado presupuesto, tal vez más recordado por las interminables filtraciones y cambios de opinión del Canciller en los meses previos, y luego el fiasco de una filtración completa del paquete por parte del organismo independiente Oficina de Responsabilidad Presupuestaria antes del discurso oficial. Las medidas de amplio alcance equivalen a un nuevo aumento sustancial del gasto público, principalmente en pagos de asistencia social, compensado por otro gran incremento de impuestos, la mayoría de los cuales se aplicarán hacia el final de este parlamento, lo que genera temores de que no se implementen en su totalidad. Mientras tanto, los mercados se mostraron satisfechos de que se había hecho lo suficiente para contener el déficit fiscal y dar margen al Banco de Inglaterra para recortar aún más las tasas, aunque persiste la sensación de que la posición fiscal no es sostenible a largo plazo, mientras se espera que el crecimiento siga siendo anémico. Los rendimientos de los bonos y la libra esterlina han operado en un rango bastante estrecho durante gran parte del año, con el bono del Reino Unido a 10 años alrededor del 4,5%-4,75% y el dólar:GBP en 1,30-1,35, y las perspectivas inmediatas sugieren pocos cambios.

El fuerte retroceso en los mercados bursátiles a principios de noviembre es un recordatorio de las incertidumbres en torno al auge del gasto en inversión impulsado por la IA, las perspectivas de crecimiento e inflación para el próximo año y las decisiones de política de los bancos centrales en los próximos meses. Las valoraciones elevadas en partes del mercado pueden conducir a retrocesos considerables cuando el flujo de noticias se oscurece. Sin embargo, los recortes en tasas de interés, impuestos y regulaciones deberían garantizar un crecimiento continuo en EE. UU., y el entorno para las ganancias corporativas sigue siendo en general favorable, aunque con una selección cuidadosa necesaria. La concentración del mercado en un número relativamente pequeño de acciones tecnológicas de megacapitalización exige cierta cautela y es un argumento poderoso para una amplia diversificación entre mercados y estilos, además de un enfoque ágil para aprovechar oportunidades tácticas durante los inevitables períodos de volatilidad que se avecinan. Pero los cimientos son lo suficientemente firmes como para que sigamos siendo constructivos sobre los mercados en el mediano plazo y busquemos oportunidades para aumentar el riesgo durante esos períodos de volatilidad.

Comportamiento del Mercado Global - (Rendimientos locales) 30 noviembre de 2025

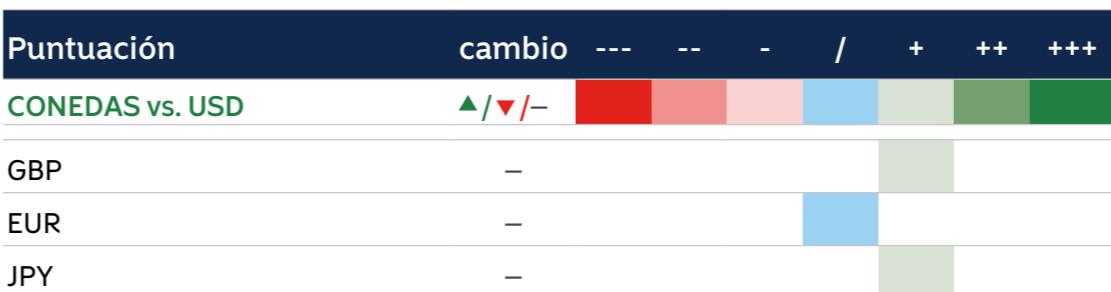
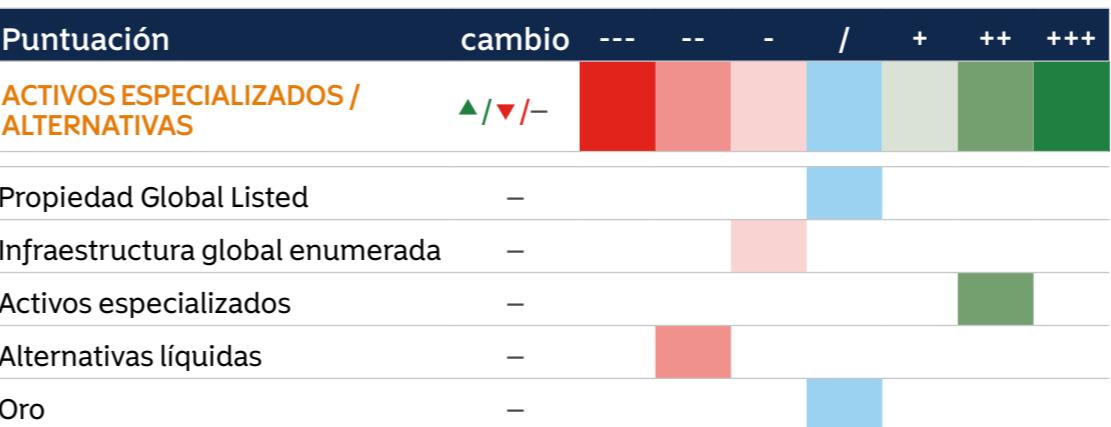
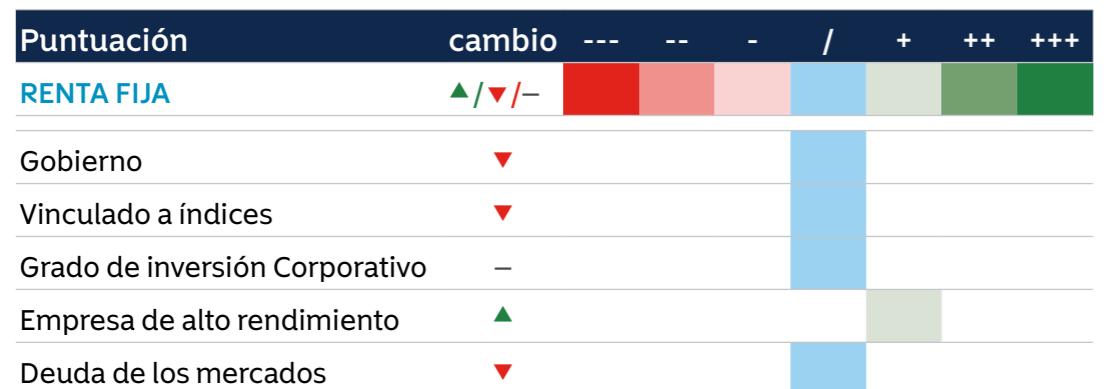
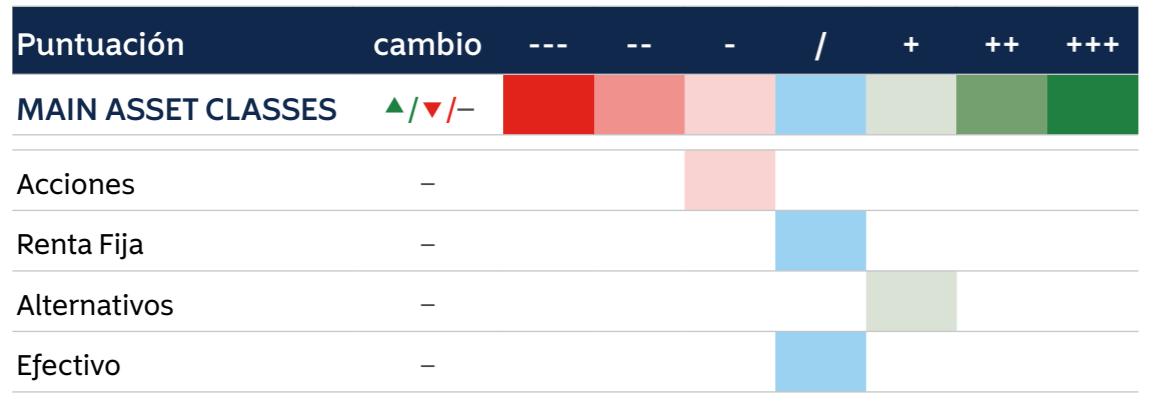
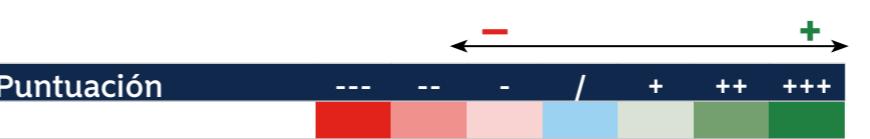
Clase de activo / región	Índice	Moneda local	1 mes	3 meses	A la fecha	12 meses
Acciones de mercados desarrollado						
Estados Unidos	S&P 500 de Rendimiento Neto (RN)	USD	0.2%	6.2%	17.4%	14.6%
Reino Unido	MSCI de RN en el Reino Unido	GBP	0.6%	6.5%	23.1%	21.7%
Europa Continental	MSCI de RN Europa excepto el Reino Unido	EUR	0.9%	5.1%	16.3%	15.9%
Japón	Topix de Retorno Total (RT)	JPY	1.4%	10.9%	24.2%*	29.2%
Asia Pacífico (excepto Japan)	MSCI AC de RN en Asia Pacífico excepto Japón	USD	-2.9%	6.5%	26.0%	24.6%
Global	MSCI de RN Mundial	USD	0.3%	5.6%	20.1%	17.0%
Acciones de mercados emergentes						
Europa Emergente	MSCI de RN de Mercados Emergentes (ME) de Europa	USD	2.3%	4.9%	48.2%	49.5%
Asia Emergente	MSCI de RN de ME de Asia	USD	-3.2%	9.1%	28.3%	28.6%
América Latina Emergente	MSCI de RN de ME de América Latina	USD	6.1%	14.1%	53.2%	43.8%
Los países del BRIC	MSCI de RN de ME de China	USD	-0.6%	4.8%	22.9%	22.4%
Los países del BRIC	MSCI de RN de los países del BRIC	USD	-2.5%	2.9%	32.8%	36.4%
Mercados emergentes globales	MSCI de RN de Mercados Emergentes	USD	-2.4%	9.0%	29.7%	29.5%
Bonos						
Acciones de mercados emergentes	JP Morgan de RT de Bonos del Gobierno de los Estados Unidos	USD	0.6%	2.1%	6.6%	4.9%
Tesoro de EE. UU. (inflación protegida)	BBgBarc de RT ligado a la inflación del Gobierno de EE.UU.	USD	0.1%	1.0%	7.3%	5.6%
Corporativos de EE. UU. (grado de inversión)	BBgBarc US de RT de Grado de Inversión Corporativo	USD	0.7%	2.6%	8.0%	5.9%
Alto Rendimiento de EE. UU.	BBgBarc de RT del Emisor del Capital de Alto Rendimiento de 2% en EE. UU.	USD	0.6%	1.6%	8.0%	7.5%
Gilts del Reino Unido	JP Morgan de RT de Bonos del Gobierno del Reino Unido	GBP	0.1%	3.6%	4.7%	2.2%
Corporativos del Reino Unido (grado de inversión)	ICE BofAML RT de Libras Esterlinas Diferentes a Gilt	GBP	0.2%	3.0%	6.4%	5.8%
Bonos del Gobierno Europeo	ICE BofAML de RT del Gobierno Europeo	EUR	0.0%	1.2%	1.3%	-0.1%
Corporativos Europeos (grado de inversión)	BBgBarc de RT del Agregado Corporativo Europeo	EUR	-0.2%	0.8%	3.2%	2.8%
Alto Rendimiento Europeo	BBgBarc de RT con Restricción de Alto Rendimiento de 3% Europeo	EUR	0.1%	0.7%	4.9%	5.6%
Gobierno Japonés	JP Morgan de RT de Bonos del Gobierno Japonés	JPY	-1.2%	-1.1%	-5.1%	-5.2%
Gobierno Australiano	JP Morgan de RT de Inversión Basada en Objetivos (GBI, por sus siglas en inglés) en Australia	AUD	-1.0%	-0.6%	3.2%	3.6%
Bonos del Gobierno Globales	JP Morgan de GBI	USD	0.1%	0.2%	6.7%	3.8%
Bonos Globales	ICE BofAML del Mercado Amplio Global	USD	0.2%	0.6%	7.9%	5.6%
Bonos Convertibles Globales	ICE BofAML de Convertibles Globales	USD	-1.9%	5.2%	22.1%	18.3%
Bonos del Mercado Emergente	JP Morgan EMBI+ (Moneda Fuerte)	USD	0.4%	2.8%	11.9%	10.3%

Clase de activo / región	Índice	Moneda local	1 mes	3 meses	A la fecha	12 meses
Acciones de mercados desarrollado						
Valores de Propiedad en EE. UU.	MSCI de RN de Fondos de Inversión, Inmobiliaria (REIT, por sus siglas en inglés) de EE. UU.	USD	2.2%	1.5%	4.3%	-3.6%
Valores de Propiedad Australiana	Índice S&P/ASX 200 A-REIT de RT	AUD	-3.9%	-6.4%	4.9%	-2.4%
Valores de Propiedad Global	S&P de RT de Propiedad Global USD	USD	1.9%	1.7%	12.3%	5.6%
Monedas						
Euro		USD	0.5%	-0.8%	12.0%	9.7%
Libra Esterlina del Reino Unido		USD	0.6%	-2.0%	5.7%	3.9%
Yen Japonés		USD	-1.4%	-5.8%	0.7%	-4.1%
Dólar Australiano		USD	0.1%	0.2%	5.9%	0.6%
Rand Sudáfricano		USD	1.3%	3.2%	10.1%	5.5%
Productos básicos y alternativas						
Commodities	RICI de RT	USD	1.0%	3.0%	6.9%	9.0%
Commodities de Agricultura	RICI de RT de Agricultura	USD	-0.3%	-2.9%	-4.6%	-4.6%
Petróleo	Petróleo Crudo Brent	USD	-2.9%	-7.2%	-15.3%	-13.4%
Oro	Oro en el mercado de contado	USD	5.9%	23.0%	61.5%	60.4%
Tasas de interés						
						Tasa corriente
Estados Unidos						4.00%
Reino Unido						4.00%
Eurozona						2.15%
Japón						0.50%
Australia						3.60%
Sudáfrica						6.75%

Fuente: Bloomberg Finance L.P., Momentum Global Investment Management. El rendimiento pasado no es indicativo de resultados futuros. *cifras estimadas.



Vistas de asignación de activos



Las vistas de asignación de activos se actualizan al final de cada trimestre, a menos que se indique lo contrario.



Para obtener más información, póngase en contacto:

Distribution Services

E: distributionservices@momentum.co.uk

T: +44 (0)207 618 1829

Este documento tiene únicamente fines informativos y no constituye una oferta o invitación a nadie para invertir en ningún fondo de Momentum Global Investment Management Limited («MGIM») y no se ha preparado en relación con ninguna de esas ofertas. Esta es una comunicación de marketing.

Esta comunicación solo puede ser utilizada por una persona en una jurisdicción donde esté legalmente permitido hacerlo. El destinatario original es responsable de garantizar que no se produzca ninguna violación de las leyes locales al compartir su contenido. Este documento no debe reproducirse ni distribuirse excepto a través de destinatarios originales, como asesores financieros autorizados a los que la normativa local permite hacerlo, y no debe ponerse a disposición de los inversores minoristas. Esta comunicación no se distribuye en los Estados Unidos de América.

Las opiniones aquí expresadas son las que se encuentran en la fecha de emisión y no se puede depender de ellas para predecir eventos futuros. No reflejan necesariamente los puntos de vista de ninguna empresa de Momentum Group Limited ni de ninguna parte de la misma. Todos los datos se envían a MGIM a menos que se indique lo contrario. Creemos que la información contenida es de fuentes fiables, pero no garantizamos la relevancia, exactitud, validez o integridad de la misma. Sujeto a la legislación del Reino Unido, MGIM no acepta responsabilidad por la información irrelevante, inexacta, inválida o incompleta contenida, o por la exactitud de cualquier opinión expresada.

Los resultados pasados no son indicativos de resultados futuros. Los inversores cuya moneda de referencia difiere de aquella en la que se invierten los activos de garantía pueden estar sujetos a movimientos del tipo de cambio que alteren el valor de las inversiones. El valor de las inversiones y cualquier ingreso de ellas pueden fluctuar y los inversionistas pueden incurrir en pérdidas. Todas las inversiones implican riesgos, incluido el riesgo de una posible pérdida de capital. El riesgo de liquidez puede retrasar o impedir retiros o reembolsos de cuentas. La alta volatilidad de los precios de los fondos puede ser el resultado de condiciones de mercado inestables.

Las oportunidades de inversión aquí descritas no tienen en cuenta los objetivos específicos de inversión, la situación financiera, el conocimiento, la experiencia o las necesidades específicas de ninguna persona en particular y no están garantizadas.

No podemos dar asesoramiento financiero. Si no está seguro sobre el contenido o la idoneidad de los fondos mencionados, hable con un asesor financiero.

Este documento es producido y emitido por MGIM (número de registro de la compañía 3733094) con su sede social en 3 More Londres Riverside, Londres SE1 2AQ. MGIM está autorizado y regulado por la Financial Conduct Authority en el Reino Unido (referencia en firme n.º 232357).

