

Revisión y perspectivas del mercado global

Alex Harvey
Senior Portfolio Manager y
Estratega de inversión



AGTO
26

El MSCI All Country World Index (ACWI) registró un retorno del 0,00% en julio, pero los inversores serían perdonados por pensar que había sido un mes tranquilo. Las acciones coreanas perdieron casi una cuarta parte de su valor, el Philadelphia Semiconductor una quinta parte y las acciones de impulso global casi una décima parte. Pero las historias positivas en otros lugares ayudaron a estabilizar el barco ACWI. Entramos en el segundo semestre de 2026 con algunas ganancias saludables derivadas de los activos de riesgo y con una dispersión de retornos más amplia de la que nos habíamos acostumbrado, tanto dentro de los mercados individuales como entre geografías y sectores. En muchos sentidos, esto es característico de un mercado más saludable y para inversores diversificados como nosotros, esto fue muy bienvenido y algo atrasado. El mercado siguió oscilando en torno a la retórica de guerra de Trump y Irán, y el derivado de inflación de segundo orden que se desprende de los costos más elevados y arraigados del petróleo, las materias primas y el transporte marítimo.

A pesar de que la inflación en Estados Unidos cayó tanto por debajo de la lectura como de las expectativas de May, la narrativa de guerra resurgente (¿alguna vez desapareció?) siguió alimentando las preocupaciones sobre los precios al consumidor en el futuro, lo que a su vez condujo a un movimiento constante pero significativo en las tasas más altas en los mercados desarrollados durante el mes de julio. Esto fue en gran parte un reajuste más alto en las tasas reales con la tasa real de 10 años de EE.UU. alcanzando el 2,43% a finales de mes y los rendimientos reales a 30 años superando el 3% por primera vez desde el “pico GFC” en octubre de 2008 (fueron negativos hace menos de 5 años). Como era de esperar, los mercados de riesgo encontraron esto algo inquietante y cuando se combinó con un posicionamiento extendido de los inversores, se produjo cierta toma de ganancias. En el caso de Corea, donde el índice KOSPI está dominado por SK Hynix y Samsung, la aprobación por parte de los reguladores a fines de mayo de los ETF de acciones únicas apalancadas solo agregó volatilidad al mercado que en un momento dado vio al índice 44% más bajo desde su pico intradía el 18 de junio, lo que llevó al ministro de Finanzas a disculparse con los miles de inversores minoristas que sufrieron grandes pérdidas. El último día de julio, el repunte de KOSPI de casi el 18%, que siguió a una caída de tamaño similar en los tres días anteriores, se tradujo en una volatilidad anualizada al norte del 100%, niveles raramente vistos que probablemente habrían sido más altos si no hubiera sido por los interruptores automáticos que entraron en acción.

SpaceX continuó viendo ganancias a lo largo del mes que finalmente lo empujó por debajo de su precio de salida a bolsa y finalmente terminó en julio en ~ \$ 108, más del 50% por debajo de su pico posterior al lanzamiento, lo que hizo mella en el patrimonio neto de papel del fundador Elon Musk (pero con el que puede vivir). Es notable que el margen de deuda -endeudamiento para fines de inversión- alcanzó un récord de 1,5 billones de dólares en Estados Unidos durante el mes, algo que corre el riesgo de exacerbar los movimientos del mercado en un mercado ya volátil. Poco después de fin de mes, surgieron noticias de que un fondo de cobertura llamado Conciencia Situacional -un juego casi cuatro veces apalancado en nombres e infraestructura relacionados con la IA- se veía obligado a realizar una venta de activos a la Ciudadela de Ken Griffin a medida que la mayor volatilidad disparaba las peticiones de reposición de los márgenes de garantía. A pesar de un contexto menos favorable para los nombres relacionados con la tecnología y la IA, Bitcoin terminó el mes un 7,5% más, probablemente encontrando cierto apoyo temporal después de la derrota del 20% en junio.

A pesar de que no hubo cambios en las principales tasas de interés oficiales durante el mes, los rendimientos aumentaron marcadamente cuando los precios del petróleo volvieron a subir bruscamente en julio, cuando el efímero plan de paz entre Estados Unidos e Irán se rompió y las hostilidades entre las naciones contendientes se reanudaron. Como resultado, los retornos de la mayoría de los bonos sensibles a las tasas fueron modestamente negativos y el mayor acarreo de crédito corporativo no fue suficiente para compensar las caídas de los precios. Otro movimiento notable digno de mención fue un movimiento brusco al alza en el Yen mientras la especulación se arremolinaba nuevamente de que el Banco de Japón intervendría en el mercado de divisas para apuntalar la moneda débil. En última instancia, fue una intervención coordinada que también vio a Estados Unidos vendiendo euros y comprando yen, una medida inusual y probablemente no bienvenida por los funcionarios del BCE.

Entramos en agosto con la esperanza de menos volatilidad, pero con la expectativa de más de lo mismo. Sin embargo, la volatilidad presenta una oportunidad, y seguimos listos para posicionar las carteras en torno a cualquier movimiento adverso del mercado donde surjan oportunidades. Ha sido grato observar una ampliación de los rendimientos de las acciones a medida que ha avanzado el año, y cierto apoyo a la calidad después de un primer trimestre débil y preocupante. Junto con una combinación de activos más amplia y una sólida línea de gestores activos, deberíamos estar bien posicionados para lo que nos depara el resto del año.

Comportamiento del Mercado Global

al 31 de julio 2026 (en moneda local)

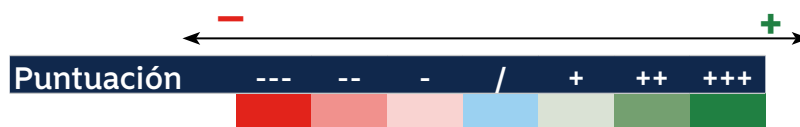
Clase de activo / región	Índice	Moneda local	1 mes	3 meses	A la fecha	12 meses
Acciones de mercados desarrollado						
Estados Unidos	S&P 500 de Rendimiento Neto (RN)	USD	-0.1%	4.1%	9.9%	19.1%
Reino Unido	MSCI de RN en el Reino Unido	GBP	3.6%	5.1%	11.7%	23.4%
Europa Continental	MSCI de RN Europa excepto el Reino Unido	EUR	-0.1%	7.6%	11.1%	21.3%
Japón	Topix de Retorno Total (RT)	JPY	0.2%	7.6%	18.8%	39.2%
Asia Pacífico (excepto Japan)	MSCI AC de RN en Asia Pacífico excepto Japón	USD	-2.3%	5.9%	21.0%	34.5%
Global	MSCI de RN Mundial	USD	0.5%	4.3%	10.3%	20.4%
Acciones de mercados emergentes						
Europa Emergente	MSCI de RN de Mercados Emergentes (ME) de Europa	USD	6.1%	8.7%	21.3%	34.3%
Asia Emergente	MSCI de RN de ME de Asia	USD	-4.2%	6.1%	22.8%	39.0%
América Latina Emergente	MSCI de RN de ME de América Latina	USD	4.9%	-1.9%	15.9%	44.6%
Los países del BRIC	MSCI de RN de ME de China	USD	6.3%	-1.0%	-5.5%	0.7%
Los países del BRIC	MSCI de RN de los países del BRIC	USD	9.0%	-1.8%	-7.3%	-1.1%
Mercados emergentes globales	MSCI de RN de Mercados Emergentes	USD	-3.1%	4.8%	20.0%	36.4%
Bonos						
Acciones de mercados emergentes	JP Morgan de RT de Bonos del Gobierno de los Estados Unidos	USD	-1.1%	-0.7%	-0.7%	2.1%
Tesoro de EE. UU. (inflación protegida)	BBgBarc de RT ligado a la inflación del Gobierno de EE.UU.	USD	-0.8%	-1.0%	0.3%	2.5%
Corporativos de EE. UU. (grado de inversión)	BBgBarc US de RT de Grado de Inversión Corporativo	USD	-1.7%	-0.7%	-0.8%	2.5%
Alto Rendimiento de EE. UU.	BBgBarc de RT del Emisor del Capital de Alto Rendimiento de 2% en EE. UU.	USD	-0.2%	0.5%	1.7%	5.2%
Gilts del Reino Unido	JP Morgan de RT de Bonos del Gobierno del Reino Unido	GBP	-1.7%	0.9%	-1.6%	1.2%
Corporativos del Reino Unido (grado de inversión)	ICE BofAML RT de Libras Esterlinas Diferentes a Gilt	GBP	-1.1%	1.3%	-0.2%	2.8%
Bonos del Gobierno Europeo	ICE BofAML de RT del Gobierno Europeo	EUR	-1.6%	-0.2%	-0.4%	-0.1%
Corporativos Europeos (grado de inversión)	BBgBarc de RT del Agregado Corporativo Europeo	EUR	-1.0%	0.4%	0.4%	1.0%
Alto Rendimiento Europeo	BBgBarc de RT con Restricción de Alto Rendimiento de 3% Europeo	EUR	-0.3%	1.3%	1.5%	2.8%
Gobierno Japonés	JP Morgan de RT de Bonos del Gobierno Japonés	JPY	-0.6%	-1.1%	-3.4%	-5.9%
Gobierno Australiano	JP Morgan de RT de Inversión Basada en Objetivos (GBI, por sus siglas en inglés) en Australia	AUD	-0.5%	2.1%	1.5%	0.3%
Bonos del Gobierno Globales	JP Morgan de GBI	USD	-0.6%	-1.3%	-1.7%	-0.3%
Bonos Globales	ICE BofAML del Mercado Amplio Global	USD	-0.5%	-0.9%	-0.7%	1.6%
Bonos Convertibles Globales	ICE BofAML de Convertibles Globales	USD	-4.6%	0.6%	13.0%	22.0%
Bonos del Mercado Emergente	JP Morgan EMBI+ (Moneda Fuerte)	USD	-1.3%	0.1%	2.3%	7.3%

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



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	2.3%	4.9%	19.5%	23.4%
Valores de Propiedad Australiana	Índice S&P/ASX 200 A-REIT de RT	AUD	-0.1%	3.5%	-6.8%	-8.4%
Valores de Propiedad Global	S&P de RT de Propiedad Global USD	USD	2.5%	2.0%	10.8%	16.3%
Monedas						
Euro		USD	0.9%	-1.7%	-1.9%	1.0%
Libra Esterlina del Reino Unido		USD	1.7%	-0.9%	0.1%	2.1%
Yen Japonés		USD	3.3%	-0.5%	-0.4%	-4.2%
Dólar Australiano		USD	1.4%	-2.5%	5.2%	9.2%
Rand Sudafricano		USD	-0.8%	0.9%	0.2%	10.2%
Productos básicos y alternativas						
Commodities	RICI de RT	USD	8.9%	-4.5%	32.0%	36.3%
Commodities de Agricultura	RICI de RT de Agricultura	USD	4.9%	0.4%	11.7%	9.9%
Petróleo	Petróleo Crudo Brent	USD	23.6%	-21.0%	48.1%	24.3%
Oro	Oro en el mercado de contado	USD	1.0%	-12.4%	-6.3%	23.0%
Tasas de interés				Tasa corriente		
Estados Unidos				3.75%		
Reino Unido				3.75%		
Eurozona				2.40%		
Japón				1.00%		
Australia				4.35%		
Sudáfrica				7.00%		

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



Puntuación	cambio	---	--	-	/	+	++	+++
PRINCIPALES CLASES DE ACTIVOS	▲/▼/—	Red	Light Red	Very Light Red	Blue	Light Green	Dark Green	Very Dark Green
Acciones	—			Light Red				
Tarifas	—			Light Red				
Crédito	▲					Light Green		
Especialista / Alternativas	—					Light Green		
Efectivo	—					Light Green		
ACCIONES								
Acciones desarrolladas	—			Light Red				
Renta variable del Reino Unido	—				Blue			
Acciones europeas	—			Light Red				
Acciones estadounidenses	—		Light Red					
Acciones japonesas	▲					Light Green		
Acciones de mercados emergentes	—			Light Red				
RENTA FIJA								
Gobierno	—			Light Red				
Vinculado a índices	—			Light Red				
Grado de Inversión Corporativo	—				Blue			
Alto rendimiento corporativo	—					Light Green		
Deuda de los mercados emergentes	—					Light Green		
ACTIVOS ESPECIALIZADOS/ALTERNATIVAS								
Propiedad global enumerada	—				Blue			
Infraestructura listada global	—			Light Red				
Activos especializados	—						Dark Green	
Alternativas líquidas	▲				Blue			
Oro	—				Blue			

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

Notas importantes

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 elaborado 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 sus contenidos. Este documento no debe reproducirse ni distribuirse, excepto a través de destinatarios originales, como asesores financieros autorizados que están autorizados a hacerlo por la regulación local y no debe ponerse a disposición de los inversores minoristas. Esta comunicación no se distribuye en los Estados Unidos de América.

Las opiniones expresadas en el presente documento son las de la fecha de emisión y no se puede depender de ellas para predecir eventos futuros. No reflejan necesariamente las opiniones 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. Consideramos que la información contenida proviene de fuentes fiables, pero no garantizamos la pertinencia, exactitud, validez o integridad de la misma. Sujeto a la ley del Reino Unido, MGIM no acepta responsabilidad por información irrelevante, inexacta, inválida o incompleta contenida, o por la exactitud de cualquier opinión expresada.

El rendimiento pasado no es indicativo del rendimiento futuro. Los inversores cuya moneda de referencia difiere de aquella en la que se invierten los activos subyacentes 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 puede fluctuar y los inversores 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 de inversión específicos, 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 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 London Riverside, Londres, SE1 2AQ. MGIM está autorizado y regulado por la Autoridad de Conducta Financiera en el Reino Unido (referencia en firme n.º 232357). Para quejas relacionadas con los servicios financieros de MGIM, póngase en contacto con distributionservices@momentum.co.uk.