

Revisión y perspectivas del mercado global

Alex Harvey
Senior Portfolio Manager &
Investment Specialist

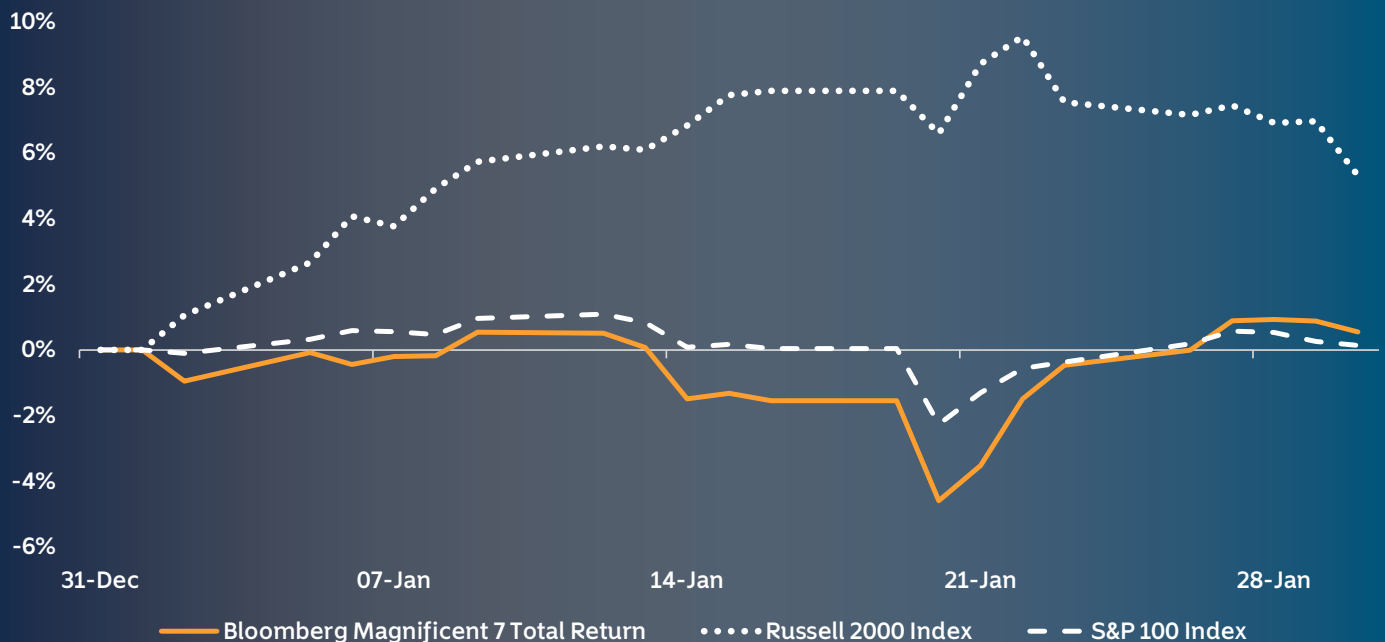


**FEB
26**

El nuevo año trajo poco en el camino del nuevo orden, ya que el 3 de enero el presidente Trump lanzó huelgas estadounidenses en Venezuela que culminaron con la captura de Nicolás Maduro y la interrupción abrupta de la dirección bolivariana. En ese momento se trató de una noticia enorme, aunque no tuvo mucho impacto en los mercados financieros, pero marcó un tono fuerte y una clara intención de cómo parecía que la administración estadounidense iba a avanzar. Si bien el precio del petróleo se tambaleó, y a pesar de que el país tiene las mayores reservas probadas de petróleo, su estimado 1% de la producción global hizo poco por mover los precios de manera significativa. Más impactante ha sido el aumento de la tensión y la acumulación de equipos militares estadounidenses alrededor del Golfo Pérsico. El mundo se horrorizó al ver imágenes de lo que se rumorea son los cuerpos de miles de iraníes asesinados como parte de las protestas masivas en todo el país contra el régimen. Las muertes de manifestantes no se limitaron a Irán, y el gobierno de Estados Unidos se vio cada vez más presionado tras la muerte de dos manifestantes en Minneapolis a manos de las patrullas de ICE de Trump. Bajo la premisa de asegurar un acuerdo nuclear, y tal vez para desviar la atención de estos problemas domésticos, Estados Unidos está amasando una "enorme armada" en escenas que recuerdan a Venezuela hace apenas semanas, la diferencia aquí es que la acción tomada contra el país sudamericano cae bajo la llamada "Doctrina Monroe", por la cual Estados Unidos afirma una creciente esfera de influencia sobre sus vecinos del hemisferio occidental. Esto culminó en un diálogo cada vez más hostil con Dinamarca sobre la propiedad del territorio autónomo de Groenlandia, un premio que Donald Trump buscaba por razones de seguridad en el Ártico. La situación se desactivó en la dimensión militar (pero no diplomáticamente) después de que el presidente habló en Davos, pareciendo descartar una acción militar.

Todo lo anterior proporcionaría un amplio material para un comentario trimestral o incluso anual, pero notablemente esto se ha desarrollado en solo un par de semanas. Si este tipo de postura geo (¿ego?)-política fuera algo nuevo para que los mercados financieros lo digieran, uno podría esperar que los activos de riesgo funcionaran menos bien y que las tesorerías obtuvieran ganancias. Sin embargo, a la inversa, los inversores se han acostumbrado a lo que se podría decir que son eventos en movimiento del mercado que se desarrollan de esta manera, y sin un modelo para valorar este "riesgo de Trump", los mercados han elegido nuevamente mirar a través del ruido a corto plazo. Una ventaja, tal vez de la marginalización de estos eventos, es un enfoque en los fundamentos corporativos y económicos, que en última instancia impulsarán los retornos de clase de activos en el largo plazo. En Estados Unidos, que representa más del 70% del MSCI World Index, la temporada de ganancias del cuarto trimestre comenzó bien, con un fuerte crecimiento positivo de las ventas y las ganancias junto con una sorpresa al alza. La economía sigue gozando de una salud razonablemente buena y la inflación está algo controlada, de modo que la Fed mantuvo las tasas en su reunión de enero. Lo alentador fue ver una ampliación del repunte de las acciones con pequeñas capitalizaciones que superaron a las megacapa por algún margen (6%). El índice Russell 2000 de acciones estadounidenses de pequeña capitalización sumó un 5% frente al -0,3% de los Siete Magníficos. Si bien a las acciones japonesas les fue menos bien, sin duda obstaculizadas por un fuerte yen a medida que surgieron rumores de intervención, a las acciones asiáticas en general les fue bien, lideradas por el todavía sobrealimentado mercado coreano que sumó el 24% en enero, además de las ganancias cercanas al 80% de 2025. En términos más generales, las acciones de los mercados emergentes se recuperaron gracias a un apetito de riesgo boyante -a pesar de los eventos geopolíticos antes mencionados- y al continuo viento en contra que enfrenta el dólar estadounidense, con una caída del 1,4% en el mes, y una tendencia continua que vio cómo el 11% se desprendía del índice DXY en 2025. Los bonos en general registraron retornos positivos pero poco emocionantes durante el mes, a pesar de alguna acción tumultuosa de los precios en el extremo largo del mercado de bonos japones.

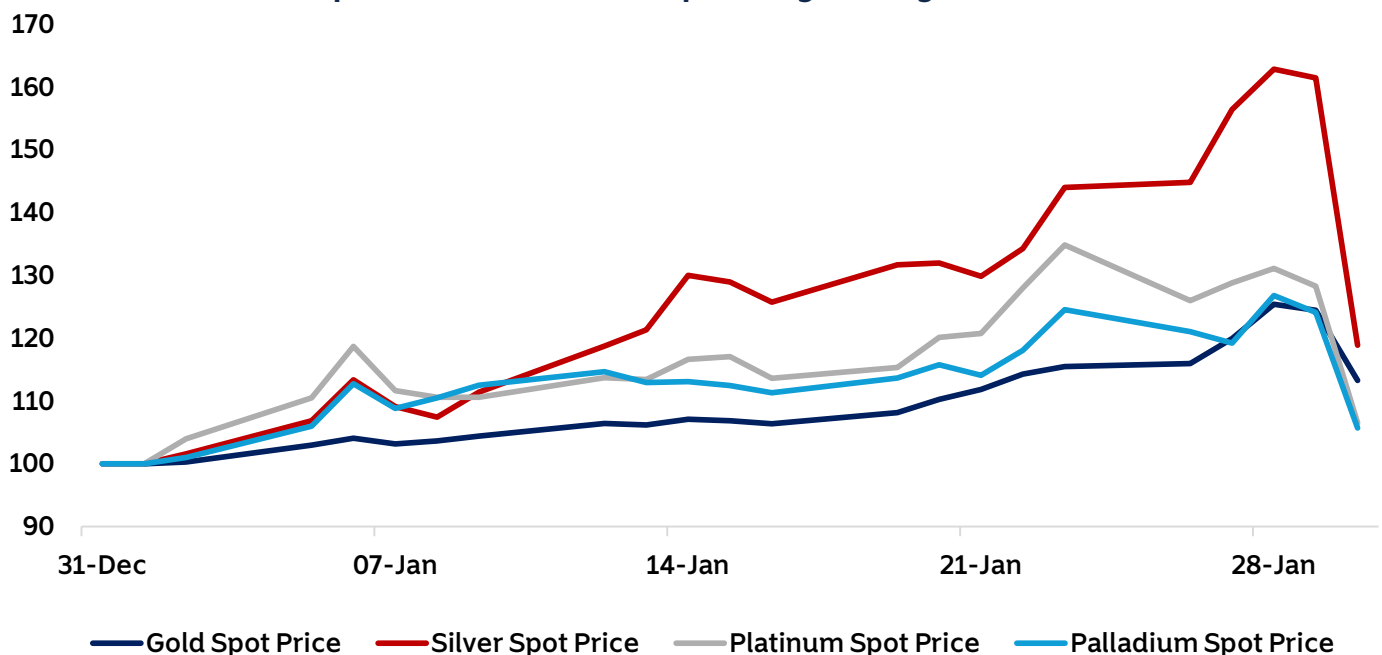
Los mercados de la Acciones se amplían - Tapas grandes vs. Tapas pequeñas



Fuente: Bloomberg Finance L.P., a 30 de enero de 2026.

El comercio 'degradante', como se lo denomina, sigue dominando la narrativa y alimentando un espectacular repunte del oro y los metales preciosos en términos más amplios (a pesar de una caída a fines de enero). Después de haber ganado más del 25% durante el mes, el metal amarillo retrocedió para sumar un 13% durante el mes, y la plata "solo" un 19%. Si bien la tesis de la degradación tal vez se mantenga intacta en un horizonte de más largo plazo, y un elemento de riesgo país estadounidense idiosincrásico desempeña su papel, este tipo de retornos en realidad no cuadran con una caída del 1,4% en el índice del dólar. Aunque las materias primas son por naturaleza difíciles de valorar, con precios determinados directamente por la oferta y la demanda y factores cíclicos, se siente difícil no pensar que los precios de los metales preciosos todavía están algo extendidos en este momento. Lo que esto sí nos dice, incluso si se elimina el impulso de compra, es que los inversores siguen preocupados por el riesgo más amplio que impregna los mercados y que nuestras propias medidas de riesgo patentado muestran como algo subvaluado -el corolario es que los mercados están exhibiendo un grado de complacencia-. Si bien seguimos siendo partidarios de poseer activos de riesgo, subrayamos la importancia de seguir diversificados y estamos felices de poseer calidad en lo que podría decirse que es un descuento en los mercados actuales. La crema siempre sube a la cima.

Los metales preciosos retroceden después de grandes ganancias mensuales



Fuente: Bloomberg Finance L.P., a 30 de enero de 2026.

Comportamiento del Mercado Global

al 30 de enero de 2026 (en moneda local)

Clase de activo / región	Índice	Mone- da local	1 mes	3 meses	A la fecha	12 meses
Acciones de mercados desarrollado						
Estados Unidos	S&P 500 de Rendimiento Neto (RN)	USD	1.4%	1.7%	1.4%	15.9%
Reino Unido	MSCI de RN en el Reino Unido	GBP	3.2%	6.0%	3.2%	22.7%
Europa Continental	MSCI de RN Europa excepto el Reino Unido	EUR	2.9%	6.7%	2.9%	15.0%
Japón	Topix de Retorno Total (RT)	JPY	4.6%*	7.2%	4.6%*	31.1%
Asia Pacífico (excepto Japan)	MSCI AC de RN en Asia Pacífico excepto Japón	USD	8.0%	7.8%	8.0%	38.0%
Global	MSCI de RN Mundial	USD	2.2%	3.4%	2.2%	19.6%
Acciones de mercados emergentes						
Europa Emergente	MSCI de RN de Mercados Emergentes (ME) de Europa	USD	12.3%	20.3%	12.3%	60.8%
Asia Emergente	MSCI de RN de ME de Asia	USD	8.3%	7.9%	8.3%	42.0%
América Latina Emergente	MSCI de RN de ME de América Latina	USD	15.3%	23.6%	15.3%	63.0%
Los países del BRIC	MSCI de RN de ME de China	USD	2.6%	1.0%	2.6%	24.7%
Los países del BRIC	MSCI de RN de los países del BRIC	USD	4.7%	0.8%	4.7%	36.1%
Mercados emergentes globales	MSCI de RN de Mercados Emergentes	USD	8.9%	9.4%	8.9%	42.8%
Bonos						
Acciones de mercados emergentes	JP Morgan de RT de Bonos del Gobierno de los Estados Unidos	USD	-0.1%	0.2%	-0.1%	5.6%
Tesoro de EE. UU. (inflación protegida)	BBgBarc de RT ligado a la inflación del Gobierno de EE.UU.	USD	0.3%	0.0%	0.3%	5.8%
Corporativos de EE. UU. (grado de inversión)	BBgBarc US de RT de Grado de Inversión Corporativo	USD	0.2%	0.6%	0.2%	7.4%
Alto Rendimiento de EE. UU.	BBgBarc de RT del Emisor del Capital de Alto Rendimiento de 2% en EE. UU.	USD	0.5%	1.7%	0.5%	7.7%
Gilts del Reino Unido	JP Morgan de RT de Bonos del Gobierno del Reino Unido	GBP	-0.1%	0.2%	-0.1%	4.0%
Corporativos del Reino Unido (grado de inversión)	ICE BofAML RT de Libras Esterlinas Diferentes a Gilt	GBP	0.2%	0.8%	0.2%	6.0%
Bonos del Gobierno Europeo	ICE BofAML de RT del Gobierno Europeo	EUR	0.7%	0.1%	0.7%	1.6%
Corporativos Europeos (grado de inversión)	BBgBarc de RT del Agregado Corporativo Europeo	EUR	0.8%	0.3%	0.8%	3.4%
Alto Rendimiento Europeo	BBgBarc de RT con Restricción de Alto Rendimiento de 3% Europeo	EUR	0.7%	1.2%	0.7%	5.3%
Gobierno Japonés	JP Morgan de RT de Bonos del Gobierno Japonés	JPY	-1.3%	-3.7%	-1.3%	-6.8%
Gobierno Australiano	JP Morgan de RT de Inversión Basada en Objetivos (GBI, por sus siglas en inglés) en Australia	AUD	0.0%	-1.8%	0.0%	2.3%
Bonos del Gobierno Globales	JP Morgan de GBI	USD	0.7%	0.7%	0.7%	6.8%
Bonos Globales	ICE BofAML del Mercado Amplio Global	USD	0.9%	1.4%	0.9%	8.6%
Bonos Convertibles Globales	ICE BofAML de Convertibles Globales	USD	5.5%	3.7%	5.5%	25.6%
Bonos del Mercado Emergente	JP Morgan EMBI+ (Moneda Fuerte)	USD	0.8%	1.6%	0.8%	11.3%

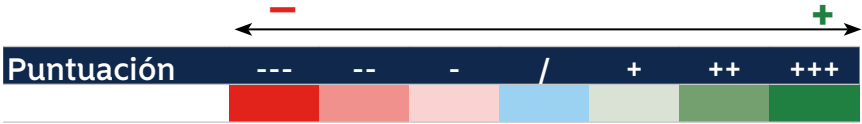
Fuente: Bloomberg Finance L.P., Momentum Global Investment Management. El rendimiento pasado no es indicativo de rendimientos futuros. *Cifras estimadas.

Comportamiento del Mercado Global al 30 de enero de 2026 (en moneda local)

Clase de activo / región	Índice	Mon-da 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, Inmobiliara (REIT, por sus siglas en inglés) de EE. UU.	USD	3.0%	2.6%	3.0%	3.7%
Valores de Propiedad Australiana	Índice S&P/ASX 200 A-REIT de RT	AUD	-2.7%	-5.5%	-2.7%	-1.6%
Valores de Propiedad Global	S&P de RT de Propiedad Global USD	USD	3.9%	5.0%	3.9%	14.1%
Monedas						
Euro		USD	0.9%	2.7%	0.9%	14.4%
Libra Esterlina del Reino Unido		USD	1.6%	4.1%	1.6%	10.4%
Yen Japonés		USD	1.3%	-0.5%	1.3%	0.3%
Dólar Australiano		USD	4.4%	6.4%	4.4%	12.0%
Rand Sudafricano		USD	2.6%	7.3%	2.6%	15.6%
Productos básicos y alternativas						
Commodities	RICI de RT	USD	9.9%	11.1%	9.9%	14.1%
Commodities de Agricultura	RICI de RT de Agricultura	USD	1.2%	-0.8%	1.2%	-8.1%
Petróleo	Petróleo Crudo Brent	USD	16.2%	8.6%	16.2%	-7.9%
Oro	Oro en el mercado de contado	USD	13.3%	22.3%	13.3%	74.9%
Tasas de interés				Tasa corriente		
Estados Unidos				3.75%		
Reino Unido				3.75%		
Eurozona				2.15%		
Japón				0.75%		
Australia				3.60%		
Sudáfrica				6.75%		

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

Vistas de asignación de activos



Puntuación	cambio	---	--	-	/	+	++	+++
MAIN ASSET CLASSES	▲/▼/—							
Acciones	—							
Renta Fija	—							
Alternativos	—							
Efectivo	—							
ACCIONES								
Acciones desarrolladas	—							
Renta variable del Reino Unido	—							
Acciones europeas	—							
Acciones estadounidenses	—							
Acciones japonesas	—							
Acciones de mercados emergentes	—							
RENTA FIJA								
Gobierno	▼							
Vinculado al índice	▼							
Grado de Inversión Corporativo	—							
Alto rendimiento corporativo	▲							
ACTIVOS ESPECIALIZADOS/ALTERNATIVAS								
Propiedad Global Listed	—							
Infraestructura global enumerada	—							
Activos especializados	—							
Alternativas líquidas	—							
Oro	—							
CONEDAS vs. USD								
GBP	—							
EUR	—							
JPY	—							

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 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.