

Revisión y perspectivas del mercado global

Alex Harvey
Senior Portfolio Manager y
Estratega de inversión



JUNIO
26

Si el viejo adagio de “vende en mayo y vete” se mantiene en 2026, entonces realmente necesita decir “vende a fines de mayo” porque las acciones registraron otro mes de retornos gigantescos. Los espíritus animales están vivos y coleando y el fervor de la OPI está manteniendo los activos de riesgo en el pie delantero. Tomaremos eso. Todo esto mientras Estados Unidos e Irán continúan su postura alrededor del Estrecho de Ormuz -aparentemente más cerca de un acuerdo (que luego no se cumple)- y por supuesto el conflicto en Ucrania, que ya lleva más de cuatro años en el poder y en el que ambas partes se llevan enormes bajas. Se estima que más de 1.000 soldados rusos mueren cada día a medida que los cada vez más sofisticados ataques ucranianos con aviones no tripulados paralizan tanto el frente ruso como la infraestructura penetran profundamente en territorio ruso. También se recordó una vez más al mundo que el mayor enemigo de la humanidad (si no es que él mismo) podría ser algo que ni siquiera podemos ver: un virus. Los pasajeros a bordo de un crucero holandés, el MV Hondius, que navegaba desde Ushuaia en Argentina a Cabo Verde, enfermaron de hantavirus, lo que resultó en varias muertes. Casi al mismo tiempo, estalló una epidemia de ébola en la República Democrática del Congo. Si bien se ha propagado rápidamente allí y en algunos países vecinos, en este momento parece haber una amenaza internacional más amplia y limitada.

En este contexto de sonar bastante sombrío, uno podría esperar que prevaleciera una dosis de precaución en los mercados, pero lejos de eso. Las acciones globales sumaron otro 5% en mayo, bajo el cual el índice Nasdaq, más tecnológico, ganó 8,4% y las acciones crecieron 6,9%. Las acciones de los mercados emergentes también se recuperaron, ganando casi el 10% de las cuales el índice Kospí coreano registró una ganancia del 23%, con SK Hynix subiendo casi el 70% en el mes (y el 230% hasta la fecha). Sigue habiendo un apetito insaciable por todas las cosas relacionadas con el chip. Cuando se lanza esto en el bote con la salida a bolsa de SpaceX (en el momento de escribir esto acababa de “estallar” un 20% más alto), y los de OpenAI y Anthropic en el fondo cercano, entonces usted tiene un mercado que está en llamas, abierto para los negocios y receptivo al riesgo. Es probable que el único factor que eche a perder todo esto esté relacionado con las políticas, ya que la inflación progresiva y un mercado laboral resiliente en Estados Unidos fuerzan a la Fed a levantar la mano. Es poco probable que ni siquiera el recién nombrado presidente de la Fed por el presidente

Trump (y personalmente), Kevin Warsh, pueda dirigir el voto colectivo a la baja si la inflación relacionada con Ormuz ejerce más presión alcista sobre los precios. El “Proyecto Libertad”, la iniciativa de Trump para poner en marcha el tráfico marítimo, había estado repetidamente por debajo de las expectativas, aunque ahora se debe firmar un acuerdo duradero el 19 de junio y el estrecho se abrió con efecto inmediato y se eliminó el bloqueo naval estadounidense. La caída del precio del petróleo -el crudo Brent fue casi un 20% más bajo en mayo- ciertamente ayudó a impulsar activos más riesgosos durante el mes a medida que oscilaban las expectativas de un acuerdo de paz. A pesar de los menores costos de la energía, a los bonos no les fue bien y, en su mayoría, registraron pérdidas, aunque el mercado de alto rendimiento con su rendimiento más alto (pista en el nombre) sí obtuvo un rendimiento total positivo. También fueron menores las acciones chinas, que en gran medida siguen sin ser queridas y a la sombra de sus pares tecnológicos taiwaneses y coreanos, que siguen robando el protagonismo de las acciones asiáticas. El oro tuvo otro desempeño mensual relativamente débil en mayo, perdiendo alrededor del 1%, pero desde entonces ha perdido más del 10%. Las razones para eso no están claras, pero en un mundo aparentemente inundado de liquidez, se debe esperar cierta toma de ganancias especulativas y, a medida que los inversores se alinean para las OPI antes mencionadas, necesitarán una fuente de financiamiento. El oro podría estar formando parte de esa rotación, al igual que el bitcoin, con una caída del 3,7% en mayo y aproximadamente un 50% por debajo de su pico alcanzado en octubre del año pasado.

Una vez más nos encontramos en un territorio literalmente inexplorado, ya que el S&P500 terminó el mes en otro nuevo máximo. Como hemos dicho antes, esto está impulsado por una estrecha cohorte de acciones, por lo que existe el riesgo de una mayor volatilidad si y cuando estos nombres correlacionados se detienen para respirar. Teniendo en cuenta que los impulsores del riesgo en los mercados emergentes también exhiben estas características y correlaciones, seguimos abogando por una exposición amplia y diversa al riesgo de renta variable global y el mantra de “diversificar sus diversificadores”, ya que los bonos del Tesoro conllevan sus propios riesgos idiosincráticos y no se puede depender de ellos de forma aislada para proporcionar el lastre de cartera que alguna vez pudieron haber proporcionado en el pasado.

Comportamiento del Mercado Global

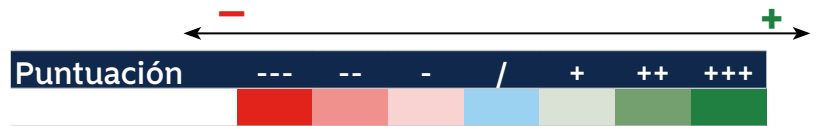
al 29 de mayo 2026 (en moneda local)

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	5.2%	10.4%	11.1%	29.3%
Reino Unido	MSCI de RN en el Reino Unido	GBP	0.5%	-3.2%	6.9%	22.9%
Europa Continental	MSCI de RN Europa excepto el Reino Unido	EUR	4.0%	0.8%	7.4%	15.9%
Japón	Topix de Retorno Total (RT)	JPY	6.2%	1.5%	17.3%	44.6%
Asia Pacífico (excepto Japan)	MSCI AC de RN en Asia Pacífico excepto Japón	USD	10.0%	9.8%	25.8%	50.9%
Global	MSCI de RN Mundial	USD	4.6%	7.3%	10.5%	27.5%
Acciones de mercados emergentes						
Europa Emergente	MSCI de RN de Mercados Emergentes (ME) de Europa	USD	4.0%	4.9%	16.0%	42.7%
Asia Emergente	MSCI de RN de ME de Asia	USD	12.1%	12.8%	29.7%	59.8%
América Latina Emergente	MSCI de RN de ME de América Latina	USD	-4.2%	-5.5%	13.2%	43.1%
Los países del BRIC	MSCI de RN de ME de China	USD	-3.0%	-7.4%	-7.4%	2.7%
Los países del BRIC	MSCI de RN de los países del BRIC	USD	-3.0%	-7.2%	-8.5%	6.1%
Mercados emergentes globales	MSCI de RN de Mercados Emergentes	USD	9.7%	9.4%	25.6%	54.3%
Bonos						
Acciones de mercados emergentes	JP Morgan de RT de Bonos del Gobierno de los Estados Unidos	USD	0.1%	-1.6%	0.1%	3.8%
Tesoro de EE. UU. (inflación protegida)	BBgBarc de RT ligado a la inflación del Gobierno de EE.UU.	USD	0.3%	-0.1%	1.6%	4.9%
Corporativos de EE. UU. (grado de inversión)	BBgBarc US de RT de Grado de Inversión Corporativo	USD	0.8%	-0.8%	0.7%	6.1%
Alto Rendimiento de EE. UU.	BBgBarc de RT del Emisor del Capital de Alto Rendimiento de 2% en EE. UU.	USD	0.5%	1.0%	1.7%	7.6%
Gilts del Reino Unido	JP Morgan de RT de Bonos del Gobierno del Reino Unido	GBP	1.9%	-2.8%	-0.6%	3.4%
Corporativos del Reino Unido (grado de inversión)	ICE BofAML RT de Libras Esterlinas Diferentes a Gilt	GBP	1.8%	-1.3%	0.3%	5.3%
Bonos del Gobierno Europeo	ICE BofAML de RT del Gobierno Europeo	EUR	1.1%	-1.2%	0.9%	0.7%
Corporativos Europeos (grado de inversión)	BBgBarc de RT del Agregado Corporativo Europeo	EUR	0.9%	-0.4%	0.9%	2.4%
Alto Rendimiento Europeo	BBgBarc de RT con Restricción de Alto Rendimiento de 3% Europeo	EUR	1.0%	0.3%	1.3%	4.2%
Gobierno Japonés	JP Morgan de RT de Bonos del Gobierno Japonés	JPY	-0.5%	-3.0%	-2.8%	-5.8%
Gobierno Australiano	JP Morgan de RT de Inversión Basada en Objetivos (GBI, por sus siglas en inglés) en Australia	AUD	1.7%	0.0%	1.1%	0.4%
Bonos del Gobierno Globales	JP Morgan de GBI	USD	0.0%	-2.3%	-0.4%	0.7%
Bonos Globales	ICE BofAML del Mercado Amplio Global	USD	0.3%	-1.5%	0.5%	3.3%
Bonos Convertibles Globales	ICE BofAML de Convertibles Globales	USD	6.2%	11.1%	19.2%	36.4%
Bonos del Mercado Emergente	JP Morgan EMBI+ (Moneda Fuerte)	USD	0.9%	0.6%	3.1%	11.8%

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	-0.2%	2.3%	13.6%	15.4%
Valores de Propiedad Australiana	Índice S&P/ASX 200 A-REIT de RT	AUD	3.0%	-0.9%	-7.3%	-5.2%
Valores de Propiedad Global	S&P de RT de Propiedad Global USD	USD	-0.9%	-2.9%	7.7%	13.8%
Monedas						
Euro		USD	-0.6%	-1.3%	-0.7%	2.7%
Libra Esterlina del Reino Unido		USD	-1.1%	-0.2%	-0.1%	0.0%
Yen Japonés		USD	-1.7%	-2.0%	-1.6%	-9.6%
Dólar Australiano		USD	-0.2%	0.9%	7.7%	11.7%
Rand Sudafricano		USD	2.7%	-1.8%	2.1%	11.0%
Productos básicos y alternativas						
Commodities	RICI de RT	USD	-3.6%	19.3%	33.2%	45.4%
Commodities de Agricultura	RICI de RT de Agricultura	USD	-2.0%	5.8%	9.1%	4.4%
Petróleo	Petróleo Crudo Brent	USD	-19.3%	27.0%	51.3%	43.5%
Oro	Oro en el mercado de contado	USD	-1.7%	-14.0%	5.1%	38.0%
Tasas de interés				Current Rate		
Estados Unidos				3.75%		
Reino Unido				3.75%		
Eurozona				2.15%		
Japón				0.75%		
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	▲/▼/—							
Acciones	—							
Tarifas	▼							
Renta fija	—							
Especialista / Alternativas	—							
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	—							
Deuda de los mercados emergentes	▲							
ACTIVOS ESPECIALIZADOS/ALTERNATIVAS								
Propiedad global enumerada	—							
Infraestructura listada global	—							
Activos especializados	—							
Alternativas líquidas	▲							
Oro	—							

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.