

# Revisión y perspectivas del mercado global

Alex Harvey  
Senior Portfolio Manager y  
Estratega de inversión



mayo  
26

Después de un desafiante primer trimestre, los mercados volvieron a la vida en abril, cuando el mercado alto el fuego y el diálogo entre Estados Unidos e Irán vieron afianzarse los espíritus animales y los mercados de riesgo se recuperaron con fuerza. La narrativa geopolítica dio paso una vez más al poderoso tema de la tecnología y la IA que ha impulsado a los mercados globales durante gran parte de los últimos años. En el Medio Oriente poco de notar había cambiado realmente. Hubo señales de que ambos bandos estaban buscando el fin de la guerra, pero el estrecho de Ormuz permaneció cerrado, continuaron los bombardeos episódicos en el Líbano y la guerra en Ucrania continuó. El crudo Brent terminó el mes casi el doble de lo que comenzó el año, y con el mercado de futuros todavía cotizando 100 dólares de petróleo hasta septiembre, es difícil no pensar que las ganancias corporativas y el crecimiento se verán bajo presión. No obstante, los inversores han recibido con beneplácito este período de relativa calma durante Trump 2.0, y no peores noticias son buenas noticias.

Prácticamente todas las principales clases de activos y divisas (frente al dólar) terminaron al alza en abril. Las acciones globales registraron su 10º mejor retorno de mes calendario en 50 años, ganando 9.4%. El valor global quedó en un último lugar pobre en el ranking de factores, ya que el crecimiento hizo lo que dice en la lata, el primero agregó 6.9% y el segundo 12.3%. La calidad se situó en el medio en 9%, pero hay una superposición con la cohorte de crecimiento y la calidad más defensiva (medida por la volatilidad mínima de las acciones) ganó 0.8%. La calidad viene en muchas formas diferentes como lo han demostrado los últimos meses. La tecnología lideró la carga con el Nasdaq y el Mag 7, ambos con un alza del 15%. Las acciones asiáticas y de mercados emergentes en general registraron retornos similares, ayudadas por empresas como SK Hynix, el fabricante surcoreano de semiconductores y chips, que subió más del 60% y ayudó al índice KOSPI de acciones coreanas a ganar el 30% en abril. En un mercado de riesgo tan fuerte, uno podría esperar que los bonos cedieran terreno, pero a pesar de cierta rotación, la flexibilización de las expectativas de inflación a futuro ayudó a impulsar los precios de los bonos. Los bonos del Tesoro de los EE.UU. eran en sí mismos un 0,1 por ciento inferiores, pero los bonos del Tesoro y los bonos agregados mundiales mantuvieron la cabeza

por encima del agua y el crédito empresarial y de los mercados en ascenso, de mayor rendimiento, sumaron más del dos por ciento a medida que se estrecharon los diferenciales. También ganaron los activos reales (en forma de propiedades e infraestructura que cotizan en bolsa), al igual que las alternativas en términos más amplios. En tándem con los bonos del Tesoro, el oro también obtuvo un modesto 0,7% negativo, un resultado sorprendentemente bueno para el metal amarillo en un mes tan fuerte para los activos de riesgo, y una vez más desafiando sus cualidades de diversificación convencionales. Tanto el crudo Brent como el gas natural cayeron durante el mes, aunque no tanto por el lado positivo que se observa en otros lugares, mientras que las materias primas en general ganaron en las perspectivas optimistas implícitas. Agradablemente para el Reino Unido, la “relación especial” con los Estados Unidos encontró bases más firmes después del éxito de la visita del rey Carlos. La admiración del presidente Trump por el Rey y la difunta Reina es bien conocida, y el mundo recibió con beneplácito un respiro de la perdurable retórica pugnaz de la Casa Blanca cuando su visita transcurrió sin mayores incidentes. El propio Trump sobrevivió a otro maniático aspirante a asesino en la cena anual de corresponsales en la Casa Blanca, a la que asistía por primera vez como presidente apenas unos días antes de la visita real.

Entramos en mayo sobre una base sólida, lo que es muy bienvenido. En nuestras carteras, como siempre, seguimos estando bien diversificados, pero en general estamos expuestos al riesgo. A pesar de que reaparecen elevadas valoraciones en algunos rincones del mercado, reconocemos que hoy más que nunca en esta era de flujo de noticias que oscila rápidamente es importante mantenerse invertido. Encontramos nuestra protección a la baja a través del mantenimiento de una amplia combinación de activos y un estilo diversificado, la asignación de capital global combinada que comprende las mejores estrategias activas de su clase. Si bien la gestión activa sigue enfrentándose a desafíos, la alta concentración siempre presente a nivel de país y sector y la creciente dispersión de los retornos de acciones individuales solo pueden mejorar el conjunto de oportunidades de los gerentes activos y ofrecen un mayor margen de seguridad incluso en el caso de que los retornos del índice general se detengan por respirar.

# Comportamiento del Mercado Global

al 30 de abril de 2026 (en moneda local)

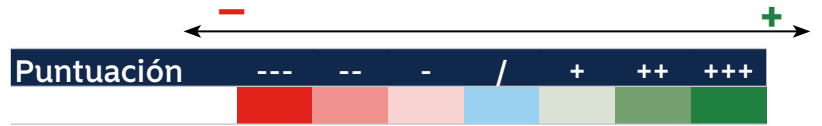
Clase de activo / región	Índice	Moneda local	1 mes	3 meses	A la fecha	12 meses
<b>Acciones de mercados desarrollado</b>						
Estados Unidos	S&P 500 de Rendimiento Neto (RN)	USD	10.5%	4.1%	5.6%	30.6%
Reino Unido	MSCI de RN en el Reino Unido	GBP	2.4%	3.1%	6.3%	26.6%
Europa Continental	MSCI de RN Europa excepto el Reino Unido	EUR	5.8%	0.3%	3.3%	16.6%
Japón	Topix de Retorno Total (RT)	JPY	6.6%	5.6%	10.4%	43.0%
Asia Pacífico (excepto Japan)	MSCI AC de RN en Asia Pacífico excepto Japón	USD	15.1%	5.9%	14.3%	44.2%
Global	MSCI de RN Mundial	USD	9.6%	3.4%	5.7%	29.2%
<b>Acciones de mercados emergentes</b>						
Europa Emergente	MSCI de RN de Mercados Emergentes (ME) de Europa	USD	10.2%	-0.7%	11.6%	43.9%
Asia Emergente	MSCI de RN de ME de Asia	USD	17.5%	6.9%	15.7%	49.7%
América Latina Emergente	MSCI de RN de ME de América Latina	USD	3.1%	2.5%	18.2%	51.8%
Los países del BRIC	MSCI de RN de ME de China	USD	5.3%	-7.0%	-4.6%	7.9%
Los países del BRIC	MSCI de RN de los países del BRIC	USD	3.6%	-9.9%	-5.6%	12.4%
Mercados emergentes globales	MSCI de RN de Mercados Emergentes	USD	14.7%	5.2%	14.5%	46.7%
<b>Bonos</b>						
Acciones de mercados emergentes	JP Morgan de RT de Bonos del Gobierno de los Estados Unidos	USD	-0.1%	0.0%	-0.1%	2.6%
Tesoro de EE. UU. (inflación protegida)	BBgBarc de RT ligado a la inflación del Gobierno de EE.UU.	USD	1.1%	1.1%	1.4%	4.0%
Corporativos de EE. UU. (grado de inversión)	BBgBarc US de RT de Grado de Inversión Corporativo	USD	0.5%	-0.3%	-0.1%	5.3%
Alto Rendimiento de EE. UU.	BBgBarc de RT del Emisor del Capital de Alto Rendimiento de 2% en EE. UU.	USD	1.7%	0.7%	1.2%	8.8%
Gilts del Reino Unido	JP Morgan de RT de Bonos del Gobierno del Reino Unido	GBP	-0.5%	-2.3%	-2.4%	0.1%
Corporativos del Reino Unido (grado de inversión)	ICE BofAML RT de Libras Esterlinas Diferentes a Gilt	GBP	0.2%	-1.7%	-1.5%	3.2%
Bonos del Gobierno Europeo	ICE BofAML de RT del Gobierno Europeo	EUR	0.3%	-0.9%	-0.2%	-0.3%
Corporativos Europeos (grado de inversión)	BBgBarc de RT del Agregado Corporativo Europeo	EUR	0.9%	-0.8%	-0.1%	2.0%
Alto Rendimiento Europeo	BBgBarc de RT con Restricción de Alto Rendimiento de 3% Europeo	EUR	1.8%	-0.4%	0.2%	4.6%
Gobierno Japonés	JP Morgan de RT de Bonos del Gobierno Japonés	JPY	-0.6%	-1.0%	-2.3%	-6.6%
Gobierno Australiano	JP Morgan de RT de Inversión Basada en Objetivos (GBI, por sus siglas en inglés) en Australia	AUD	-0.1%	-0.6%	-0.6%	-1.2%
Bonos del Gobierno Globales	JP Morgan de GBI	USD	0.9%	-1.1%	-0.4%	-0.2%
Bonos Globales	ICE BofAML del Mercado Amplio Global	USD	1.2%	-0.8%	0.2%	2.5%
Bonos Convertibles Globales	ICE BofAML de Convertibles Globales	USD	9.9%	6.4%	12.3%	33.0%
Bonos del Mercado Emergente	JP Morgan EMBI+ (Moneda Fuerte)	USD	2.7%	1.4%	2.2%	11.7%

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
<b>Acciones de mercados desarrollado</b>						
Valores de Propiedad en EE. UU.	MSCI de RN de Fondos de Inversión, Inmobiliaria (REIT, por sus siglas en inglés) de EE. UU.	USD	9.0%	10.6%	13.9%	18.1%
Valores de Propiedad Australiana	Índice S&P/ASX 200 A-REIT de RT	AUD	8.6%	-7.5%	-10.0%	-3.4%
Valores de Propiedad Global	S&P de RT de Propiedad Global USD	USD	8.4%	4.5%	8.6%	17.6%
<b>Monedas</b>						
Euro		USD	1.5%	-1.0%	-0.1%	3.6%
Libra Esterlina del Reino Unido		USD	2.9%	-0.6%	1.0%	2.1%
Yen Japonés		USD	1.4%	-1.2%	0.1%	-8.6%
Dólar Australiano		USD	4.4%	3.4%	7.9%	12.5%
Rand Sudafricano		USD	1.6%	-3.1%	-0.7%	11.6%
<b>Productos básicos y alternativas</b>						
Commodities	RICI de RT	USD	6.0%	25.8%	38.2%	52.5%
Commodities de Agricultura	RICI de RT de Agricultura	USD	3.4%	10.0%	11.3%	5.3%
Petróleo	Petróleo Crudo Brent	USD	-3.7%	61.3%	87.4%	80.6%
Oro	Oro en el mercado de contado	USD	-1.1%	-5.6%	6.9%	40.4%
<b>Tasas de interés</b>				<b>Tasa corriente</b>		
Estados Unidos				3.75%		
Reino Unido				3.75%		
Eurozona				2.15%		
Japón				0.75%		
Australia				4.10%		
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	---	--	-	/	+	++	+++	
<b>PRINCIPALES CLASES DE ACTIVOS</b>									
	▲/▼/—								
Acciones	—								
Tarifas	▼								
Renta fija	—								
Especialista / Alternativas	—								
Efectivo	▲								
<b>ACCIONES</b>									
Acciones desarrolladas	—								
Renta variable del Reino Unido	—								
Acciones europeas	—								
Acciones estadounidenses	—								
Acciones japonesas	—								
Acciones de mercados emergentes	▼								
<b>RENTA FIJA</b>									
Gobierno	▼								
Vinculado al índice	▼								
Grado de Inversión Corporativo	—								
Alto rendimiento corporativo	—								
Deuda de los mercados emergentes	▲								
<b>ACTIVOS ESPECIALIZADOS/ALTERNATIVAS</b>									
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](mailto: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](mailto:distributionservices@momentum.co.uk).*