

Revisión y perspectivas del mercado global

Fraser Sanderson, CFA
Estratega de inversión



sep.
26

Si bien no hubo tregua en los titulares de las noticias, agosto fue notablemente más tranquilo que gran parte de 2026, con los mercados disfrutando de un breve período de descanso después de un año dominado por la tensión geopolítica, la euforia de la IA y la volatilidad entre los bonos y las acciones. Esa calma habrá sido particularmente bien recibida por los inversores durante la temporada de vacaciones de verano, y los que controlan los mercados desde la playa se libraron de los fuertes vaivenes que se han convertido en una característica recurrente de los últimos años. Como resultado, los inversores generalmente fueron recompensados por mirar a través del ruido, ya que los fundamentos económicos resistentes continuaron respaldando los activos de riesgo.

En ese contexto, las acciones globales arrojaron ganancias modestas, con el MSCI ACWI subiendo 2,6%. El S&P 500 siguió su ejemplo, subiendo también un 2,6%, ayudado por un Magnífico 7 más vivo (+3,8%) y una amplitud genuina debajo de la superficie, con el Índice Igual Ponderado del S&P 500 subiendo un 1,9%. Los semiconductores también sumaron positivamente, con el índice de semiconductores de Filadelfia sumando un 2,0%, ya que los resultados de Nvidia le dieron al sector un impulso de confianza muy necesario. Jensen Huang, cofundador y CEO de Nvidia, dijo al mercado que esperaba un crecimiento de los ingresos del 70% para el año fiscal 2028, cómodamente por delante de lo que los analistas habían señalado, lo que ayudó al comercio de IA a recuperarse de su tambaleo a principios de mes debido al impacto del aumento de los costos de endeudamiento. El desempeño regional fue más moderado en otros lugares, con Europa y el Reino Unido prácticamente sin cambios durante el mes, mientras que Japón y los mercados emergentes tuvieron un mejor desempeño. China fue la región con peor desempeño, ya que las ventas minoristas decepcionaron y tanto la inversión en bienes raíces como en infraestructura se contrajo significativamente, lo que apunta a una desaceleración en lugar de la recuperación que los inversores esperaban. El índice Hang Seng (HK) cayó un 1,2%, y el Nasdaq Golden Dragon Index -un índice de compañías cuyo negocio se lleva a cabo principalmente en China pero cuyas acciones cotizan en Estados Unidos- cayó un 7,9% como resultado. Bitcoin, el modelo del mercado de criptomonedas, ganó un 25,2% y retrocedió brevemente por encima de los 80.000 dólares, aunque todavía está muy lejos de los máximos históricos por encima de los 120.000 dólares alcanzados en octubre de 2025.

Una vez más, las tensiones en Oriente Medio marcaron la pauta, con las primeras esperanzas de que la diplomacia impulsara brevemente los mercados de valores y relajara los precios del petróleo. Sin embargo, ese optimismo no duró mucho, ya que las conversaciones se derrumbaron un par de semanas más tarde cuando Estados Unidos e Irán intercambiaron ataques una vez más, incluidos misiles iraníes que alcanzaron buques cisterna de carga en el Estrecho de Ormuz. Los precios del petróleo y el gas reaccionaron como se esperaba, con el crudo WTI subiendo a 84,7 dólares el barril, un 1,3% más en el mes, mientras que los precios europeos del GNL se dispararon a su nivel más alto desde 2023. Materias prima se unió más ampliamente, con el índice de materias primas Bloomberg subiendo un 7,1% a medida que el petróleo, el gas, los metales preciosos y los productos agrícolas avanzaron, este último también recogiendo una oferta sobre los informes de un evento de “Super El Niño” que ocurrirá más adelante en el año. Los mercados de bonos gubernamentales tomaron nota, y los rendimientos presionaron al alza a medida que los inversores comenzaron a fijar precios en un entorno inflacionario de mayor duración. La inflación del Reino Unido se sumó a las presiones globales, con un IPC que aumentó al 2,9%, lo que complicó aún más la trayectoria de las tasas de interés del Banco de Inglaterra. Para el 1 de septiembre, el rendimiento dorado a 10 años se situó en 5,20% y el a 30 años en 5,87%, su nivel más alto desde 1998. El período de 10 años en Estados Unidos alcanzó el 4,78%, un nivel no visto desde octubre de 2023, mientras que el período de 10 años en Japón se rompió con el 3,00% por primera vez desde 1996. A fin de mes, los rendimientos soberanos en todo el mundo parecen estar marcando una tendencia alcista.

Uno de los principales titulares de agosto llegó por cortesía de la Reserva Federal de Estados Unidos, que intensificó sus compras planificadas de bonos del Tesoro de más larga duración (20-30 años) a por lo menos 4 mil millones de dólares por operación. En el gran esquema de las cosas, esta suma apenas mueve la aguja, pero los inversores en oro parecían interpretarla como otra mella en la credibilidad del dólar estadounidense, y el precio del oro respondió con un aumento del 9,6%, una ganancia bienvenida después de unos meses deslucidos en los que el metal amarillo se retiró del máximo histórico de enero de 5.500 dólares/oz. A pesar de la muestra de apoyo del Tesoro, los rendimientos pronto

siguieron aumentando, independientemente de ello, tanto en Estados Unidos como a nivel global. Los mercados de divisas también se vieron influidos por la intervención oficial, ya que las autoridades estadounidenses continuaron sus esfuerzos para apoyar al yen japonés, lo que refleja la preocupación constante por la debilidad del yen y las implicaciones más amplias en otras economías mundiales. La inflación ha desempeñado su papel en el aumento de los rendimientos, pero la historia más importante que se extiende hasta 2026 ha sido el aumento de los rendimientos reales, lo que indica que los gobiernos simplemente pueden estar gastando más de lo que los mercados se sienten cómodos. El presidente de la Fed, Warsh, dio un tono notablemente duro en el Simposio Económico de Jackson Hole, dejando la puerta abierta a un alza de tasas el 16 de septiembre si la impresión del IPC del 11 de septiembre no muestra suficiente enfriamiento.

De cara al futuro, es un alivio ver que la volatilidad se alivia después de la montaña rusa de julio para las acciones de semiconductores, con el índice VIX, a menudo conocido como el “medidor del miedo” de Wall Street, bajando de 16,0 a 15,2 durante el mes, una pequeña pero bienvenida dosis de calma antes de que nos acerquemos al comienzo del cuarto trimestre. Ciertamente, los riesgos no han desaparecido, ya que el conflicto de Irán y los crecientes costos de endeudamiento todavía son capaces de causar problemas, pero el contexto más amplio sigue siendo genuinamente alentador, apuntalado por fuertes ganancias corporativas, un crecimiento resiliente y un auge de la inversión en IA que no muestra señales de desaceleración por el momento. Si bien gran parte del mercado sigue obsesionado con el gasto en IA, las valoraciones y si la parte puede continuar, sigue habiendo una plétora de oportunidades de inversión atractivas disponibles para los inversores que miran más lejos.

“

es un alivio ver que la volatilidad se está relajando después de la montaña rusa de julio para las acciones de semiconductores, una pequeña pero bienvenida dosis de calma antes de que nos acerquemos al comienzo del cuarto trimestre.

Comportamiento del Mercado Global

al 31 de agosto de 2026 (en moneda local)

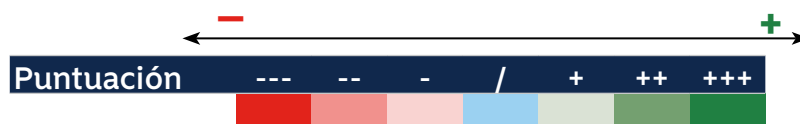
Clase de activo / región	Índice	Moneda local	1 mes	3 meses	A la fecha	12 meses
Acciones de mercados desarrollado						
Estados Unidos	S&P 500 de Rendimiento Neto (RN)	USD	2.7%	1.6%	12.9%	20.0%
Reino Unido	MSCI de RN en el Reino Unido	GBP	0.1%	4.6%	11.9%	21.7%
Europa Continental	MSCI de RN Europa excepto el Reino Unido	EUR	0.7%	4.1%	11.9%	20.8%
Japón	Topix de Retorno Total (RT)	JPY	3.9%	5.2%	23.4%	38.3%
Asia Pacífico (excepto Japan)	MSCI AC de RN en Asia Pacífico excepto Japón	USD	3.2%	-0.7%	24.9%	36.8%
Global	MSCI de RN Mundial	USD	2.6%	2.4%	13.1%	20.4%
Acciones de mercados emergentes						
Europa Emergente	MSCI de RN de Mercados Emergentes (ME) de Europa	USD	5.0%	9.8%	27.5%	40.0%
Asia Emergente	MSCI de RN de ME de Asia	USD	3.3%	-2.1%	26.9%	42.6%
América Latina Emergente	MSCI de RN de ME de América Latina	USD	-0.7%	1.7%	15.1%	32.7%
Los países del BRIC	MSCI de RN de ME de China	USD	-0.5%	1.6%	-5.9%	-2.4%
Los países del BRIC	MSCI de RN de los países del BRIC	USD	-0.3%	0.9%	-7.6%	-6.1%
Mercados emergentes globales	MSCI de RN de Mercados Emergentes	USD	3.4%	-1.2%	24.1%	39.2%
Bonos						
Acciones de mercados emergentes	JP Morgan de RT de Bonos del Gobierno de los Estados Unidos	USD	0.3%	-0.5%	-0.4%	1.4%
Tesoro de EE. UU. (inflación protegida)	BBgBarc de RT ligado a la inflación del Gobierno de EE.UU.	USD	0.1%	-1.2%	0.4%	1.0%
Corporativos de EE. UU. (grado de inversión)	BBgBarc US de RT de Grado de Inversión Corporativo	USD	0.4%	-1.1%	-0.4%	1.9%
Alto Rendimiento de EE. UU.	BBgBarc de RT del Emisor del Capital de Alto Rendimiento de 2% en EE. UU.	USD	1.0%	1.0%	2.7%	4.9%
Gilts del Reino Unido	JP Morgan de RT de Bonos del Gobierno del Reino Unido	GBP	0.2%	-0.8%	-1.4%	2.4%
Corporativos del Reino Unido (grado de inversión)	ICE BofAML RT de Libras Esterlinas Diferentes a Gilt	GBP	0.4%	-0.1%	0.2%	3.6%
Bonos del Gobierno Europeo	ICE BofAML de RT del Gobierno Europeo	EUR	-0.6%	-1.8%	-1.0%	-0.3%
Corporativos Europeos (grado de inversión)	BBgBarc de RT del Agregado Corporativo Europeo	EUR	-0.2%	-0.8%	0.1%	0.8%
Alto Rendimiento Europeo	BBgBarc de RT con Restricción de Alto Rendimiento de 3% Europeo	EUR	0.5%	0.7%	2.0%	3.1%
Gobierno Japonés	JP Morgan de RT de Bonos del Gobierno Japonés	JPY	-0.8%	-1.4%	-4.2%	-6.4%
Gobierno Australiano	JP Morgan de RT de Inversión Basada en Objetivos (GBI, por sus siglas en inglés) en Australia	AUD	-0.4%	0.0%	1.1%	-0.4%
Bonos del Gobierno Globales	JP Morgan de GBI	USD	0.2%	-1.1%	-1.6%	-1.5%
Bonos Globales	ICE BofAML del Mercado Amplio Global	USD	0.5%	-0.8%	-0.3%	0.6%
Bonos Convertibles Globales	ICE BofAML de Convertibles Globales	USD	1.4%	-3.9%	14.5%	20.8%
Bonos del Mercado Emergente	JP Morgan EMBI+ (Moneda Fuerte)	USD	1.0%	0.2%	3.3%	6.6%

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	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%	2.0%	15.9%	14.6%
Valores de Propiedad Australiana	Índice S&P/ASX 200 A-REIT de RT	AUD	-7.1%	-6.6%	-13.5%	-18.2%
Valores de Propiedad Global	S&P de RT de Propiedad Global USD	USD	-2.7%	0.1%	7.8%	8.6%
Monedas						
Euro		USD	0.8%	-0.4%	-1.1%	-0.6%
Libra Esterlina del Reino Unido		USD	0.5%	0.7%	0.5%	0.3%
Yen Japonés		USD	-1.5%	-0.3%	-1.9%	-7.9%
Dólar Australiano		USD	2.1%	-0.3%	7.4%	9.6%
Rand Sudafricano		USD	2.6%	0.7%	2.8%	9.6%
Productos básicos y alternativas						
Commodities	RICI de RT	USD	7.3%	6.3%	41.6%	46.1%
Commodities de Agricultura	RICI de RT de Agricultura	USD	8.9%	11.5%	21.7%	16.1%
Petróleo	Petróleo Crudo Brent	USD	0.4%	-1.7%	48.7%	32.8%
Oro	Oro en el mercado de contado	USD	9.7%	-2.3%	2.7%	28.7%
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.						

Vistas de asignación de activos



Puntuación	cambio	---	--	-	/	+	++	+++
PRINCIPALES CLASES DE ACTIVOS	▲/▼/—							
Acciones	—							
Tarifas	—							
Crédito	▲							
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 a índices	—							
Grado de Inversión Corporativo	—							
Alto rendimiento corporativo	—							
Deuda de los mercados emergentes	—							
ACTIVOS ESPECIALIZADOS/ALTERNATIVAS								
Propiedad Global Listed	—							
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 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.