

Viernes, 05 de diciembre de 2025

2026: Un mundo a dos velocidades

En 2026, la economía mundial entrará en un periodo en el que las hipótesis tradicionales darán paso a una dinámica cambiante. Las disputas comerciales, las tensiones políticas y la reconfiguración de la globalización marcarán la evolución de los mercados. Sin embargo, en medio de esta volatilidad, se está desarrollando una tendencia paralela sorprendente: la transformación tecnológica impulsada por la inteligencia artificial está alimentando un auge de las inversiones que está eclipsando cada vez más el impacto de las perturbaciones geopolíticas.

Lo que se perfila para 2026 es una «nueva brecha de ritmo» en la economía mundial. Mientras Estados Unidos sigue lidiando con las presiones políticas, la inflación persistente y los riesgos del mercado derivados de una concentración excesiva en un puñado de acciones, otras regiones están mostrando una resistencia inesperada. Europa, China e India, en particular, están emergiendo como centros de crecimiento alternativos, impulsados no solo por valoraciones más atractivas, sino también por un claro impulso político y tendencias estructurales favorables.

Tras años de estancamiento, Europa está experimentando un renovado impulso en la formulación de políticas económicas. Con la estabilización de la inflación, tanto el Banco Central Europeo (BCE) como el Banco de Inglaterra (BoE) podrían tener margen para nuevas bajadas de los tipos de interés. Al mismo tiempo, muchos países, liderados por Alemania, están realizando importantes inversiones en defensa, infraestructuras y digitalización. El resultado es un entorno de mercado europeo caracterizado por menores riesgos de concentración en los mercados de renta variable, valoraciones más atractivas y un nuevo apoyo fiscal. «Lo aburrido es bello»: la fuerza de Europa reside menos en la innovación disruptiva que en su estabilidad subyacente.

Rendimiento de los principales índices bursátiles estadounidenses desde principios de 2025, indexado (en moneda local)



Asia presenta un panorama más complejo. Mientras China sigue lidiando con la salida de capitales, los vientos en contra geopolíticos y un sector inmobiliario moderado, el Gobierno está respondiendo activamente con recortes de tipos de interés, compras de acciones y medidas de liquidez específicas para estabilizar la economía. De hecho, estas medidas están surtiendo efecto: las acciones chinas han recuperado impulso desde mediados de 2024. Las valoraciones siguen siendo bajas y el posicionamiento global sigue siendo ligero, lo que presenta oportunidades anticíclicas para los inversores con un horizonte a largo plazo, especialmente en las industrias innovadoras. India, por el contrario, sigue siendo el caso de crecimiento más destacado entre los mercados emergentes. El país se beneficia de una mano de obra joven, una infraestructura digital de primer orden y su creciente importancia dentro de las cadenas de suministro globales reconfiguradas. Como ubicación «China +1», India se está expandiendo rápidamente en los sectores farmacéutico, tecnológico, de bienes de consumo y de digitalización. Con más de 200 empresas cotizadas con una capitalización bursátil superior a 5000 millones de dólares, se ha convertido en un mercado líquido y ampliamente diversificado, y ya no encaja en el molde de una economía emergente tradicional.

Viernes, 05 diciembre de 2025

Por su parte, el mercado de bonos sigue caracterizándose por llamativas dicotomías. Aunque las valoraciones en muchos segmentos crediticios son ajustadas, los sólidos fundamentos y la perspectiva de tipos de interés más bajos respaldan una perspectiva constructiva. Los bonos de los mercados emergentes parecen especialmente atractivos, ya que estas economías se beneficiarán de un dólar estadounidense más débil y de una disciplina monetaria continuada. Los bonos del Estado europeos, especialmente los alemanes, están demostrando ser un importante ancla de estabilidad.

En general, no hay forma de evitar una cartera más amplia y diversificada a nivel mundial. Si bien el mercado estadounidense sigue siendo boyante, sus niveles de valoración y las incertidumbres políticas no justifican una posición sobreponderada. Las divisas también están ganando importancia, y el dólar estadounidense está renunciando gradualmente a su antigua condición de cobertura frente a las crisis.

El papel de los mercados privados, que proporcionan acceso a activos menos líquidos, es cada vez más importante. Las infraestructuras seguirán siendo una de las fuentes de rentabilidad más resistentes, respaldadas por la transición energética, la digitalización y el continuo reajuste geopolítico.

El año 2026 promete ser un año que obligará a los inversores a reevaluar los patrones establecidos. El orden mundial se está fragmentando; sin embargo, al mismo tiempo están surgiendo nuevas vías. Los inversores que se tomen en serio la diversificación adopten una perspectiva geográfica más amplia e identifiquen las tendencias tecnológicas y estructurales descubrirán un sinfín de oportunidades, a pesar de la incertidumbre.

Viernes, 05 de diciembre de 2025

Disclaimer

Esta presentación (la Presentación) ha sido preparada por Unicaja Asset Management. (la Sociedad Gestora Unicaja) a efectos meramente informativos.

El receptor de esta información deberá realizar su propio análisis de la Sociedad. La información facilitada en esta presentación no puede ser valorada ni considerada en sustitución del propio ejercicio de valoración independiente que el receptor de esta información pueda llevar a cabo en relación con las operaciones, situación financiera y perspectivas de la Sociedad. La información que contiene esta Presentación no pretende ser completa o contener toda la información que un posible comprador de valores de la Sociedad podría desear o requerir a la hora de decidir si adquiere o no dichos valores, y, salvo indicación expresa en contrario, no ha sido verificada por la Sociedad o ninguna otra persona.

La información contenida en esta Presentación puede ser objeto de modificación en cualquier momento sin previo aviso y no debe confiarse en ella a ningún efecto. Ni la Sociedad ni ninguna de sus filiales, asesores o agentes manifiestan o garantizan, expresa o tácitamente, la ecuanimidad, exactitud, exhaustividad y corrección de cualquier información contenida en este documento, ni, en consecuencia, debe darse por sentada. Ni Unicaja Asset Management, ni ninguna de sus filiales, asesores o agentes asumen responsabilidad alguna con base en el presente documento, sobre la información contenida o referida en el mismo, así como de los posibles errores u omisiones. Ni la Sociedad, ni ninguna de sus filiales, asesores o agentes asumen obligación alguna de proporcionar a los receptores de esta Presentación acceso a información adicional o actualizar el presente documento o a subsanar imprecisiones de la información contenida o referida en la Presentación.

Unicaja Asset Management advierte de que esta Presentación puede contener manifestaciones sobre previsiones y estimaciones respecto del negocio, la situación financiera, las operaciones, la estrategia, los planes y los objetivos de Unicaja Asset Management y sus filiales. Si bien estas previsiones y estimaciones representan la opinión actual de Unicaja Asset Management sobre sus expectativas futuras de desarrollo de negocio, determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes podrían ocasionar que los resultados sean sustancialmente diferentes de lo esperado por Unicaja Asset Management y sus filiales. Estos factores incluyen, pero no se limitan a: (1) la situación del mercado, factores macroeconómicos, tendencias gubernamentales, políticas y regulatorias; (2) movimientos en los mercados bursátiles nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés; (3) presiones competitivas; (4) desarrollos tecnológicos; y (5) cambios en la posición financiera o la solvencia de sus clientes, deudores y contrapartes.

Los datos del mercado y la posición competitiva incluidos en la Presentación se han obtenido generalmente de publicaciones sobre el sector y encuestas o estudios realizados por terceros. La información sobre otras entidades se ha tomado de informes publicados por dichas entidades. Existen limitaciones respecto a la disponibilidad, exactitud, exhaustividad y comparabilidad de dicha información. Unicaja Asset Management no ha verificado dicha información de forma independiente y no puede garantizar su exactitud y exhaustividad. Asimismo, ciertas manifestaciones incluidas en la Presentación sobre el mercado y la posición competitiva de Unicaja Asset Management se basan en análisis internos de Unicaja Banco, que conllevan determinadas asunciones y estimaciones. Estos análisis internos no han sido verificados por ninguna fuente independiente y no puede asegurarse que dichas estimaciones o asunciones sean correctas. En consecuencia, no se debe depositar una confianza indebida en los datos sobre el sector, el mercado o la posición competitiva de Unicaja Asset Management contenidos en esta Presentación.