

ANÁLISIS MENSUAL DEL MERCADO

La RV avanza con los mercados emergentes a la cabeza

Enero de 2026

El crecimiento global a finales de 2025 permaneció estable

Pese a no haber un estrés sistémico general, el momentum económico fue desigual en las distintas regiones y apuntó a un entorno de final de ciclo estructurado y prudente, en lugar de a una nueva aceleración o a una desaceleración en toda regla.

Aspectos destacados



Renta variable

Las bolsas globales baten récords, pero el auge de la IA se desinfla a final de año.



Bonos

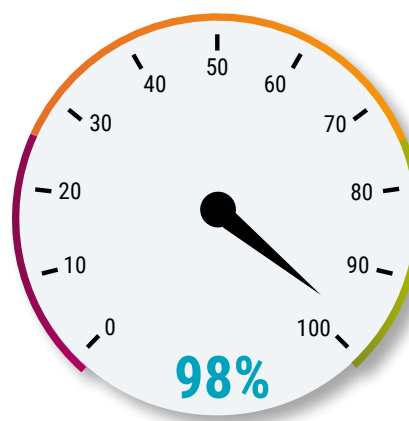
La deuda pública pasó apuros, pero el estrechamiento de spreads favoreció al crédito.



Alternativos

El oro volvió a subir y alcanzó su mayor rentabilidad desde 1979.

Indicador de Robeco de mercados alcistas y bajistas



5%

vs mes anterior

Riesgo del mercado

¿Comprar o vender? Nuestras perspectivas de mayor convicción

+

Seguimos sobreponderados en EM

La RV de los ME ya no es barata en términos absolutos, pero sigue siendo relativamente atractiva, especialmente frente a la RV de EE.UU. Las revisiones de beneficios empiezan a virar al alza.

-

Spreads de bonos aún estrechos

Aunque la valoración por sí sola no suele catalizar la venta, el perfil de rentabilidad/riesgo del HY es asimétrico. Si el crecimiento es el previsto, la RV ofrece más potencial alcista.

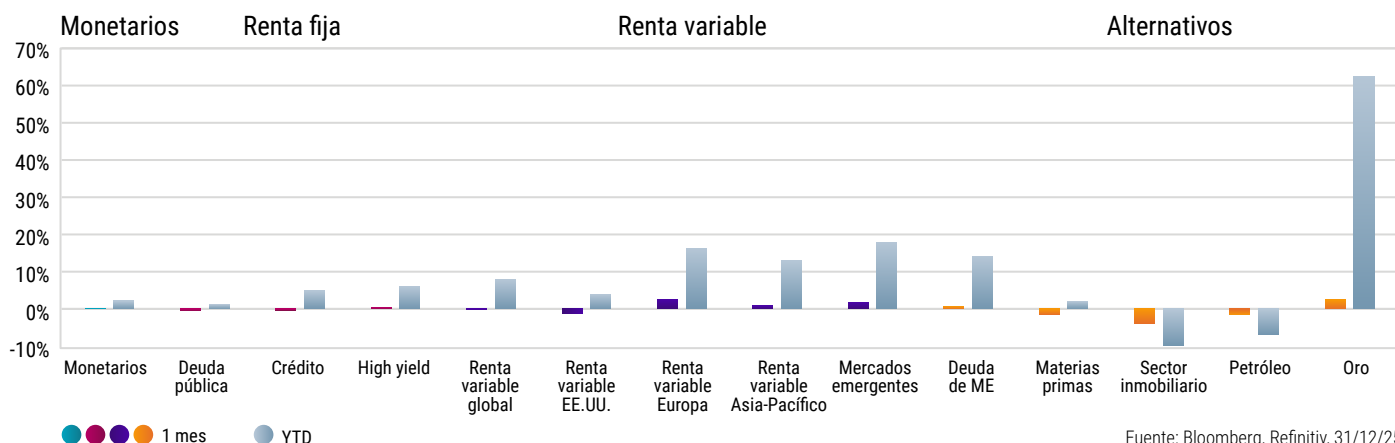
+

El oro como cobertura favorita

El oro resiste como diversificador muy respaldado por la compra de bancos centrales y la demanda de Asia en un entorno geopolítico volátil. Esperamos que siga así y fomentando compras.

Comparación de clases de activos

Rentabilidad por clase de activos: diciembre y YTD



Fuente: Bloomberg, Refinitiv, 31/12/25.
Rentabilidad de clase de activos en EUR.



Menos inflación y respaldo de la RV global

- La RV de los ME superó a los MD gracias a Corea del Sur y Taiwán y a la subida de los precios de las materias primas.
- Las mega-caps tecnológicas quedaron atrás dada la rotación a valores cíclicos, en un giro hacia mercados más equilibrados.



Sobreponderación



Los bonos obtuvieron resultados dispares

- Persistieron los episodios de volatilidad en los mercados de bonos a largo plazo, pero sin causar una aversión al riesgo duradera.
- Fue un mes difícil para la deuda pública de MD: la de EE.UU. y Alemania registraron pequeñas pérdidas. El crédito siguió en auge.



Infraponderación en HY



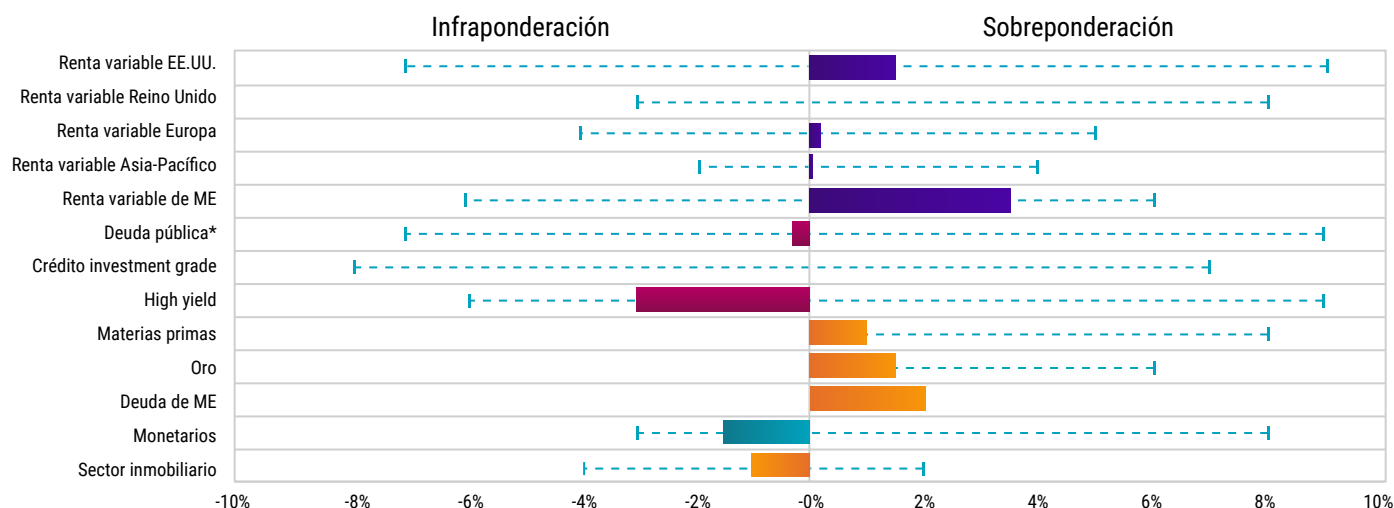
Asignación al oro mantenida

- Las materias primas destacaron, sobre todo la plata y el oro. En cambio, el petróleo bajó por quinto mes consecutivo.
- Dada la debilidad del USD, el EUR y la GBP avanzaron ante el cambio de previsiones de crecimiento global y políticas divergentes.



Conservamos la sobreponderación

Posicionamiento actual



--- = Rango máximo de clases de activos en los últimos 5 años

* Incluye bonos del Tesoro, MBS, ABS y deuda de agencias y entidades no empresariales. Nota: El índice de referencia combina MSCI ACWI (50%) y Bloomberg Global Aggregate Index (50%)

Tema del mes

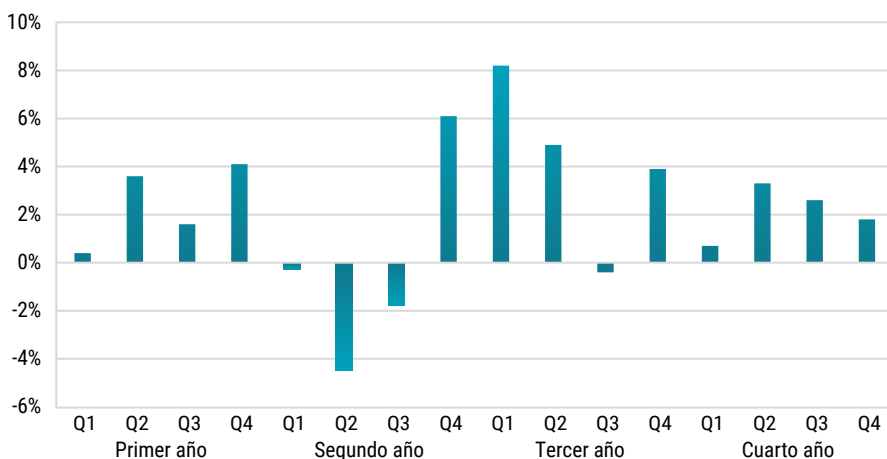
Un enfoque selectivo ofrecerá oportunidades en 2026

“Habrá que ser selectivos, pues los exuberantes mercados bursátiles y metalúrgicos se enfrentan a la realidad. Hay oportunidades de comprar en las caídas previstas de los mercados de RV, que siguen batiendo récords, y las RV china que monetiza la IA.”

Colin Graham, Co-head of Robeco Investment Solutions



Los años de elecciones de mitad de mandato en EE.UU. no son fáciles para la RV



● Rentabilidad media trimestral por precio del S&P 500 por ciclo presidencial (1961-2025)

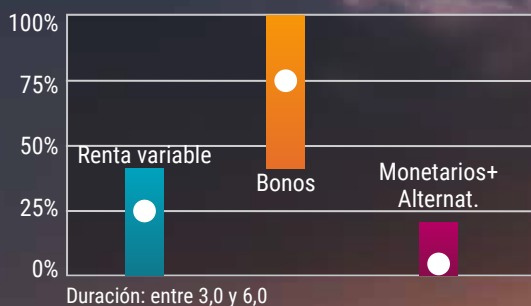
La rentabilidad anterior no es garantía de resultados futuros. El valor de sus inversiones puede fluctuar. Fuente: Factset, Strategas, Robeco. Diciembre de 2025.

Tras 3 años al alza, la RV decae. El S&P 500 no suele registrar 4 años seguidos en positivo y la titularidad de ETF minoristas ha creado «manos frágiles». Los flujos de salida, el temor a una burbuja de IA y las mid-term en EE.UU. aumentan el riesgo de una salida masiva.

- Junto con la RV, suben el oro (por la gran demanda de los bancos centrales) y la plata (pues no se satisface la demanda industrial). El repunte de la plata se desconecta de los fundamentales y el oro se mantiene como cobertura clave respaldada por las compras de ETF.
- El entusiasmo por la IA da paso a la realidad. Los líderes tecnológicos de EE.UU. aún dominan su desarrollo, pero las valoraciones y el riesgo de capex amenazan su crecimiento en 2026. China encabeza la IA aplicada y la usa para reducir costes de fabricación y logística.

Carteras multiactivos de Robeco

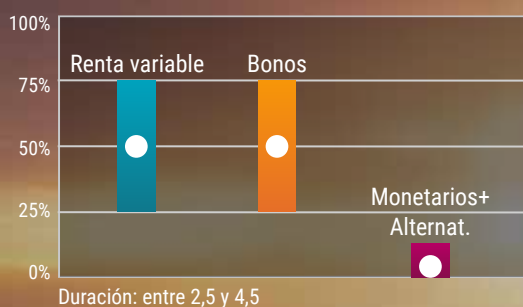
Sustainable Income Allocation



Ingresos: $\geq 5\%$
Volatilidad: **7%**

- Ingresos estables + revalorización del capital
- Centrar la atención en protección frente a caídas
- Calificación de 4 estrellas de Morningstar

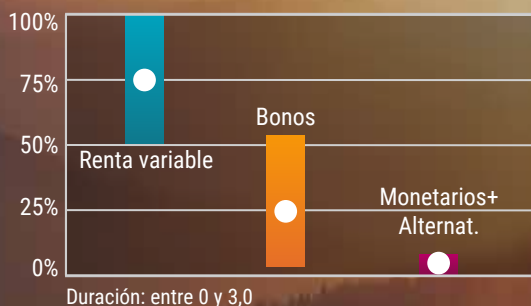
Sustainable Diversified Allocation



Rentabilidad: $\geq 6\%$
Volatilidad: **10%**

- Crecimiento estable del capital a largo plazo
- Combinación equilibrada de bonos y renta variable
- Calificación de 4 estrellas de Morningstar

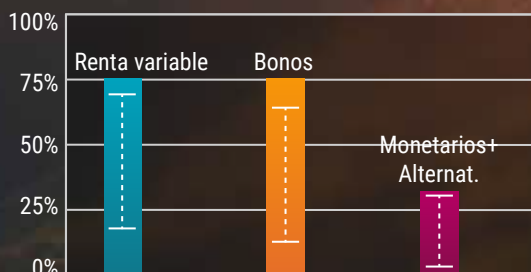
Sustainable Dynamic Allocation



Rentabilidad: $\geq 7\%$
Volatilidad: **12%**

- Crecimiento similar al de la renta variable con menos volatilidad
- Centrar la atención en el crecimiento del capital
- Calificación de 4 estrellas de Morningstar

Flexible Allocation



Liquidez: **+4%**
Volatilidad: **6-12%**

- Enfoque de rentabilidad total
- Asignación activa según persp. de rent. a 5 años
- Estrategia flexible de búsqueda de alfa

● Capacidad ● Ponderación del índice de referencia + - - - + Rango máx. en 5 años

La rentabilidad anterior no es garantía de resultados futuros. El valor de sus inversiones puede fluctuar.



Visite la página web de Robeco Multi-Asset para obtener más información

Copyright © Morningstar, Inc. Reservados todos los derechos. La información contenida en este documento: (1) es propiedad de Morningstar y/o sus proveedores de contenidos; (2) no se puede copiar ni distribuir; y (3) no se garantiza su precisión, integridad o actualización. Ni Morningstar ni sus proveedores de contenidos serán responsables de las pérdidas o daños ocasionados por el uso de esta información. La rentabilidad anterior no es garantía de resultados futuros. Descargue The Morningstar Rating for Funds (capítulo: The Morningstar Rating: Three-, Five-, and 10-Year) en el sitio web de Morningstar.

Información importante

Robeco Institutional Asset Management B.V. posee licencia como gestor de OICVM (Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios) y FIA (Fondos de inversión alternativa) de la Autoridad Neerlandesa para los Mercados Financieros. El presente documento está dirigido únicamente a inversores profesionales, definidos como inversores que están clasificados como clientes profesionales, que han solicitado que se les trate como clientes profesionales o que están autorizados a recibir dicha información de conformidad con la legislación aplicable. Robeco Institutional Asset Management B.V y/o sus sociedades vinculadas, asociadas y filiales ("Robeco") no serán responsables de ningún tipo de daños que puedan derivarse del uso del presente documento. Los usuarios de esta información que presten servicios de inversión en la Unión Europea tienen la responsabilidad propia de considerar si les está permitido recibir dicha información conforme a la normativa MiFID II. En la medida en que esta información cumpla los requisitos para considerarse beneficio no monetario menor, razonable y apropiado, conforme a la MiFID II, los usuarios que presten servicios de inversión en la unión europea son responsables de cumplir los oportunos requisitos de información y registro. El contenido del presente documento se basa en fuentes de información que se consideran fiables, aunque no se ofrece garantía de ninguna clase. Esta publicación no puede considerarse completa sin explicaciones complementarias. Las opiniones, estimaciones o previsiones pueden ser cambiadas en cualquier momento sin previo aviso. En caso de duda debe recabarse asesoramiento independiente. El presente documento pretende facilitar al inversor profesional información general sobre las capacidades específicas de Robeco, pero no ha sido elaborado por Robeco como análisis de inversiones; no constituye una recomendación de inversión o asesoramiento para comprar, mantener o vender ciertos valores o productos de inversión, ni para adoptar ninguna estrategia de inversión, sin que tampoco pueda considerarse asesoramiento jurídico, contable o tributario. Todos los derechos relativos a la información que figura en este documento son y seguirán siendo en todo momento propiedad de Robeco. Está prohibido copiar o utilizar públicamente la presente información. Ninguna parte de este documento puede ser reproducida o publicada bajo ninguna forma ni por ningún medio sin el consentimiento previo por escrito de Robeco. Toda inversión conlleva un riesgo. Antes de invertir tenga en cuenta que el capital inicial no está garantizado. Los inversores deben asegurarse de comprender plenamente los riesgos asociados a cualquier producto o servicio de Robeco que se oferte en su país. Los inversores también deben tener en cuenta su propio objetivo de inversión y nivel de tolerancia al riesgo. Las rentabilidades históricas se ofrecen únicamente a efectos ilustrativos. El precio de las participaciones puede tanto aumentar como disminuir, sin que el rendimiento pasado sea garantía de resultados futuros. Si la divisa en que se expresa el rendimiento pasado difiere de la divisa del país en que usted reside, tenga en cuenta que el rendimiento mostrado podría aumentar o disminuir al convertirlo a su divisa local debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio. Los datos relativos a la rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los costes que generan la negociación con valores en las carteras de los clientes o la emisión y la amortización de las participaciones. Salvo que se indique otra cosa, las rentabilidades figuran i) netas de comisiones vinculadas a precios de transacción y ii) con reinversión de dividendos. Para más detalles, consúltense los folletos de los fondos. Las cifras de rendimiento se consignan netas de comisiones de gestión de las inversiones. Los gastos corrientes que se mencionan en este documento son los indicados en el informe anual más reciente del fondo, a fecha de cierre del último año natural. El presente documento no está destinado o diseñado para su distribución o utilización por persona o entidad alguna que sea un ciudadano o residente de, o esté ubicado en un municipio, estado, país u otra jurisdicción, donde dicha distribución, documento, disponibilidad o utilización del documento fuesen contrarias a leyes o reglamentos, o supeditarían a cualquier Fondo o a Robeco Institutional Asset Management B.V. a requisitos de inscripción y autorización en tales jurisdicciones. Toda decisión de suscribir las participaciones del Fondo que se oferten en una jurisdicción concreta debe adoptarse únicamente conforme a la información contenida en el folleto, que podría diferir de la que figura en el presente documento. Los posibles solicitantes de acciones deben también informarse sobre los requisitos legales, la normativa de control de cambios y los impuestos que también sean de aplicación en los países de su respectiva nacionalidad, residencia o domicilio. La información sobre el Fondo que se recoja, en su caso, en el presente documento está plenamente supeditada al folleto, por lo que este documento debe siempre tenerse en cuenta conjuntamente con el folleto. El folleto contiene información pormenorizada sobre el Fondo y los riesgos vinculados. El folleto y el Documento de Datos Fundamentales (PRIIP) de los fondos Robeco se pueden obtener gratuitamente en los sitios web de Robeco.

Información adicional para inversores residentes o domiciliados en España

Robeco Institutional Asset Management B.V., Sucursal en España con número de identificación W0032687F y cuya sede social se encuentra en Madrid, Calle Serrano 47-14º, está inscrita en España en el Registro Mercantil de Madrid, al tomo 19.957, folio 190, sección 8, hoja M-351927, así como ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en el Registro oficial de sucursales de empresas europeas de servicios de inversión, con el número 24. Los fondos de inversión o SICAV mencionados en el presente documento están regulados por las autoridades competentes de su país de origen y se encuentran inscritos en el registro especial de la CNMV de instituciones de inversión colectiva extranjeras comercializadas en España.