

ANÁLISIS MENSUAL DEL MERCADO

# La geopolítica sigue determinando la narrativa del mercado

Mayo de 2026

## Los mercados repuntan al confiar en la resolución del conflicto

Pese a la aparente fragilidad de la tregua, los mercados repuntan al confiar en la resolución del conflicto y una paz duradera. La dependencia de reservas esenciales que atraviesan zonas en guerra es lo más preocupante y urge a aumentar la electrificación, aunque esta también depende de minerales críticos envueltos en otros conflictos geopolíticos.

### Aspectos destacados



#### Renta variable

El repunte de la RV se concentra en la tecnología de EE.UU. y en los ME.



#### Bonos

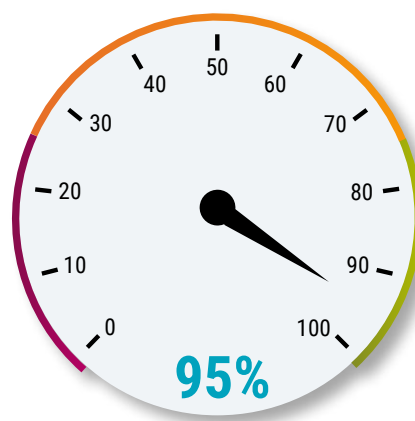
Los bancos centrales ya no hablan de recortes, pues temen que la inflación suba.



#### Alternativos

El barril de petróleo sigue superando los 100 USD y las reservas de emergencia se agotan.

### Indicador de Robeco de mercados alcistas y bajistas



0%

vs mes anterior

Riesgo del mercado

## ¿Comprar o vender? Nuestras perspectivas de mayor convicción



### Sobreponderación en RV

Tenemos una ligera sobreponderación en RV, preferentemente de EE.UU. y los ME, e infraponderación en Europa y Japón. El liderazgo en RV seguirá vinculado a la IA y la independencia energética.



### Adición de bonos a corto plazo

Añadimos bonos alemanes y británicos a corto plazo. La inflación derivada de la energía impulsa las TIRes y los recortes, lo cual perjudica a la duración. Los plazos son la clave.

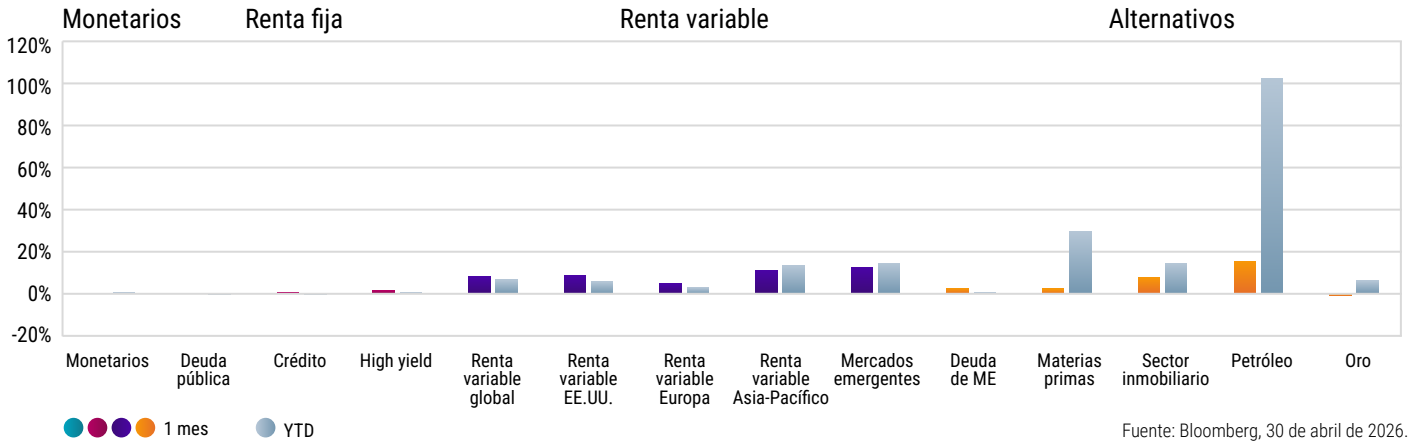


### USD con cualidades defensivas

La política de EE.UU. sigue siendo un lastre estructural, pero las entradas de capital por la IA respaldan al USD. Adoptamos una posición a largo en la NOK frente a la subida del precio del petróleo.

# Comparación de clases de activos

## Rentabilidad por clase de activos: abril y YTD



### Caso base: se mantiene el alto el fuego Irán-EE.UU

- La crisis redefine la rentabilidad relativa, sujeta ahora a dos ejes: la exposición a la IA y la independencia energética.
- La clave en los próximos 12 meses es si el momentum de los beneficios en abril se mantendrá, pero la inflación aumentará.



Sobreponderación



### Buscamos corta duración y sobreponderación en DME

- Aunque a los bancos centrales les preocupa la inflación, el crecimiento lo hará en el futuro. Creemos que los tipos se mantendrán.
- Favorecemos la DME, sobre todo de países que exportan materias primas.



Infraponderación



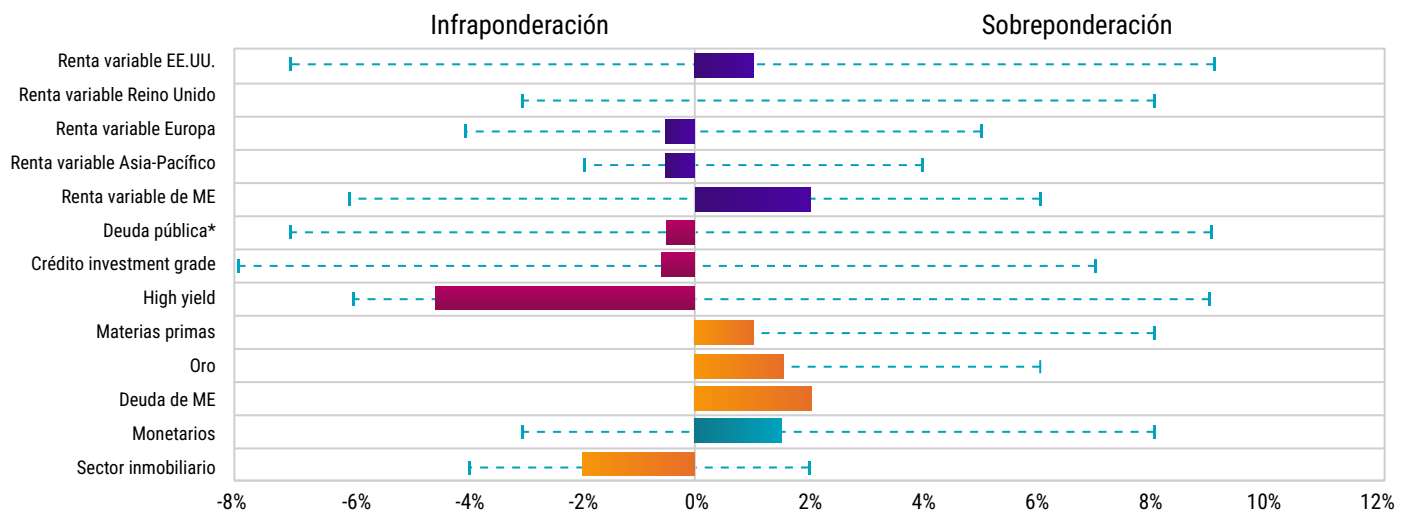
### El petróleo sube y el conflicto del Golfo continúa

- Mantenemos la exposición a las materias primas como cobertura y diversificador, pues las acciones y los bonos se mueven a la par.
- Creemos que el USD se encuentra en un mercado bajista estructural y que la estrategia volverá si se mantiene la paz en el Golfo.



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

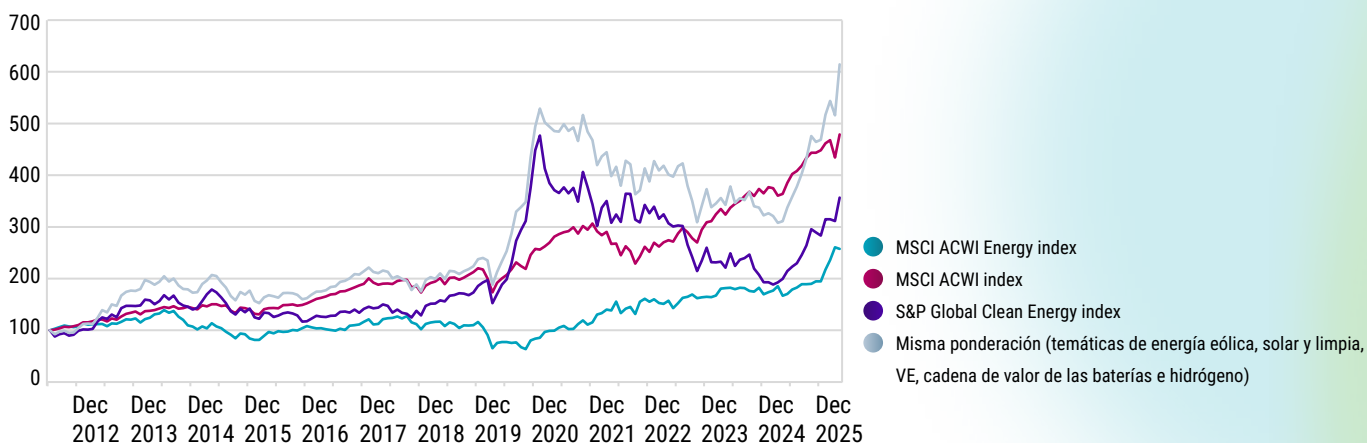
# Independencia energética en la era de las crisis

*“La agitación geopolítica demuestra que las economías deben depender menos de fuentes de energía externas. La transición energética afecta a la seguridad nacional y la electrificación ejerce más presión sobre las redes de suministro y almacenamiento.”*

Colin Graham, Co-head of Investment Solutions



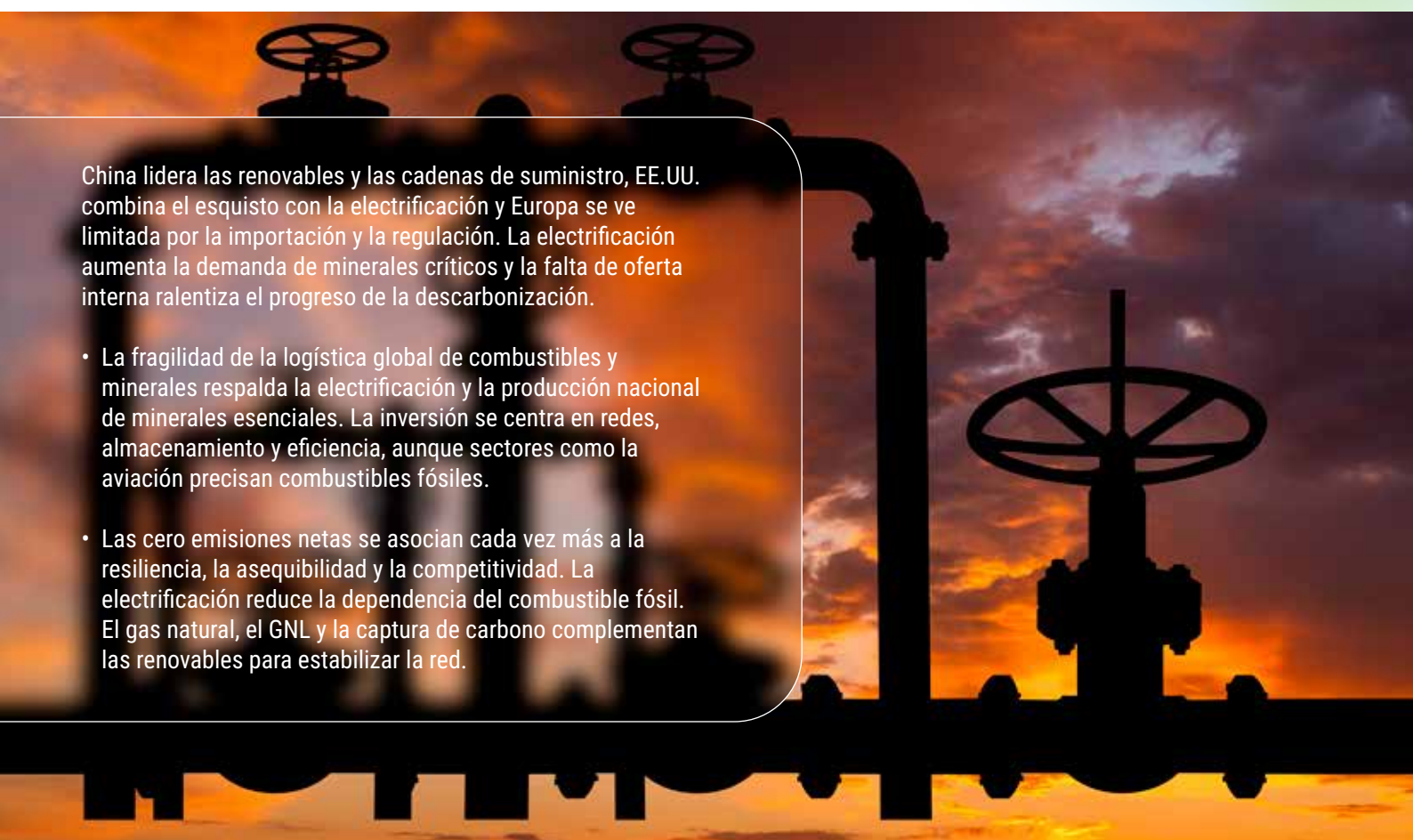
## Las compañías de renovables se benefician del conflicto del Golfo



Fuente: Robeco, Bloomberg, a 30 de abril de 2026.

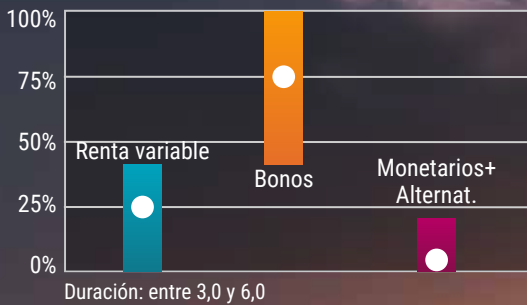
China lidera las renovables y las cadenas de suministro, EE.UU. combina el esquisto con la electrificación y Europa se ve limitada por la importación y la regulación. La electrificación aumenta la demanda de minerales críticos y la falta de oferta interna ralentiza el progreso de la descarbonización.

- La fragilidad de la logística global de combustibles y minerales respalda la electrificación y la producción nacional de minerales esenciales. La inversión se centra en redes, almacenamiento y eficiencia, aunque sectores como la aviación precisan combustibles fósiles.
- Las cero emisiones netas se asocian cada vez más a la resiliencia, la asequibilidad y la competitividad. La electrificación reduce la dependencia del combustible fósil. El gas natural, el GNL y la captura de carbono complementan las renovables para estabilizar la red.



# Carteras multiactivos de Robeco

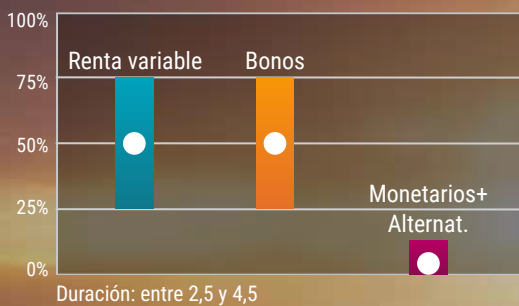
## Sustainable Income Allocation



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

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

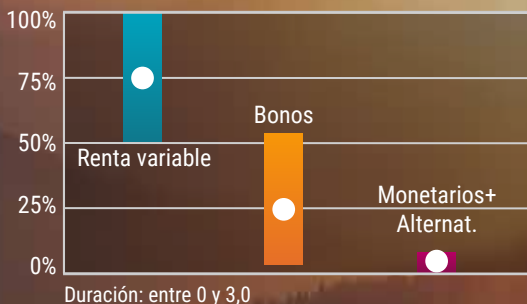
## Sustainable Diversified Allocation



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

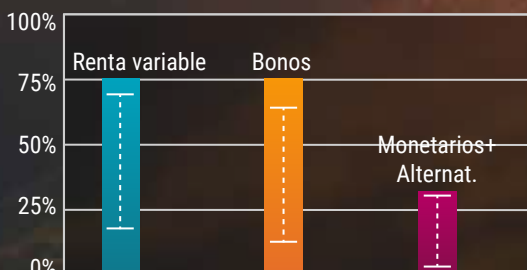
## Sustainable Dynamic Allocation



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.