



RESUMEN EJECUTIVO

6 PARA 2026

Preguntas esenciales
para inversores

A medida que se acerca 2026, los inversores están navegando un mercado que se siente tanto familiar como fundamentalmente diferente. El crecimiento es desigual, pero aún tiene margen para avanzar. La tecnología está transformando la productividad, aunque su impacto en los beneficios todavía está siendo puesto a prueba. Mientras tanto, los tipos de interés en todo el mundo se están moviendo en distintas direcciones. En nuestras perspectivas, exploramos seis preguntas que definirán cómo los inversores navegarán este nuevo entorno.

1. ¿Podrá la economía global mantener su frágil equilibrio hasta 2026?

Vemos fuerzas que se inclinan hacia una re-aceleración del crecimiento, con apoyo de políticas fiscales y monetarias. Se espera que el crecimiento de EE. UU. se acelere a finales de 2026, a medida que la Reserva Federal (Fed) reduzca tipos y las acciones fiscales cobren tracción. Europa debería expandirse modestamente. La recuperación de China probablemente se mantendrá desigual debido a tensiones en el sector inmobiliario y presiones deflacionarias. En general, la economía parece preparada para avanzar de forma constante gracias a un trasfondo económico más firme, aunque éste sigue cambiando. Mantenemos un tono optimista y seguiremos de cerca las señales en evolución.

2. ¿Qué viene ahora para los bancos centrales?

Con la inflación de EE. UU. proyectada a niveles solo modestamente por encima del objetivo, la Fed probablemente enfatizará el apoyo al empleo y al crecimiento, aunque los cambios en su junta podrían afectar el tamaño y ritmo de los recortes de tipos. La Fed probablemente seguirá recortando tipos el próximo año hasta que la economía y los mercados financieros frenen ese proceso, llevando el límite inferior del rango al 2,5% hacia 2027.

El Banco Central Europeo podría moverse ligeramente, mientras que el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón probablemente implementen políticas más firmes, con este último gestionando una complicada transición gubernamental que le deja expuesto a presiones políticas internas.

3. ¿Cómo están influyendo las trayectorias divergentes de los tipos de interés en la renta fija en EE. UU., Europa y los mercados emergentes (ME)?

Tras años de relajación sincronizada, las políticas monetarias ahora divergen. Esta dispersión está creando nuevas oportunidades en renta fija, pero también exige un enfoque más selectivo.

En EE. UU., los renovados recortes de tipos de la Fed y la expansión fiscal podrían respaldar los bonos del Tesoro a corto plazo y el crédito de alta calidad, aunque persisten riesgos en los tramos largos. En Europa, el crecimiento desigual y la tensión fiscal favorecen posiciones selectivas, mientras que los mercados emergentes se benefician de tipos locales más altos y fortaleza de sus divisas.

4. ¿Será 2026 un punto de inflexión para el dólar estadounidense?

A medida que el mundo continúa avanzando hacia un equilibrio de poder multipolar, creemos que varias divisas de reserva se utilizarán para financiar comercio, pagos y como depósitos de valor. Dado que las vulnerabilidades fiscales en las economías desarrolladas afectan a las principales divisas, el estatus del dólar estadounidense como activo refugio es ahora más débil. Creemos que los inversores cubrirán cada vez más su exposición al dólar. La demanda de activos estadounidenses también será importante. Los inversores extranjeros suelen estar infraponderados en EE. UU. y, dado nuestro escenario de crecimiento liderado por EE. UU. hacia 2026, es probable que aumenten su exposición a activos estadounidenses mientras gestionan activamente el riesgo cambiario.

5. ¿Son demasiado altas las valoraciones de la renta variable estadounidense?

Vemos las valoraciones actuales como parte de un entorno de múltiplos más altos, respaldado por una mayor rentabilidad y un peso creciente del sector tecnológico. El crecimiento económico y de los beneficios se mantiene resistente, con beneficios globales al alza y una mejora de la rentabilidad más allá de las grandes tecnológicas. El aumento de la productividad y la continua adopción de la IA deberían reforzar los márgenes récord y el crecimiento de beneficios a largo plazo. En nuestra opinión, las valoraciones reflejan fundamentales más sólidos.

6. ¿Quiénes serán los ganadores a largo plazo de la IA?

La IA reduce el coste de acceso y transformación de la información, disminuyendo la escasez que sustenta las ventajas competitivas basadas en información. Como resultado, los sectores cuyas ventajas provienen de activos físicos, barreras regulatorias o efectos de red pueden mantener sus ventajas, y las ganancias de productividad derivadas de la IA en estos sectores probablemente se traduzcan en beneficios para los accionistas. Al mismo tiempo, el impacto de la IA se extiende más allá de la productividad hacia la demanda: a medida que los precios caen, más consumidores pueden acceder a bienes y servicios anteriormente fuera de su alcance. Esta dinámica puede abrir nuevos mercados e impulsar una mayor rentabilidad.

Asignación de activos para un mundo multidimensional

Los inversores se enfrentan a lo inesperado en 2026, por lo que la amplia diversificación es un tema clave. En general, los balances sólidos, unas condiciones macro estables y políticas monetarias acomodaticias ofrecen un amplio apoyo para que la economía global continúe avanzando y para que los activos de mayor riesgo puedan funcionar bien. En nuestra visión, las oportunidades provienen tanto de aumentar la exposición al mercado estadounidense como de identificar oportunidades emergentes en sectores, regiones y clases de activos.

Las dinámicas fiscales cambiantes, la divergencia en políticas monetarias y los riesgos ligados a las divisas siguen presentes. Los riesgos son reales, pero también lo son las oportunidades. Creemos que los mercados están posicionados para crecer en un entorno de apoyo, aunque cada vez más multidimensional.

CONCLUSIONES CLAVE

1.

Esperamos que la economía y los mercados de EE. UU. continúen marcando el ritmo para el resto del mundo. Los recortes de tipos y los menores impuestos corporativos deberían respaldar una prolongación del crecimiento económico.

2.

A nivel global, los cambios en las políticas monetarias entre regiones ofrecen oportunidades para una duración y asignación por países más selectiva, incluyendo oportunidades para diversificar la exposición a tipos y generar ingresos de mayor calidad fuera de EE. UU.

3.

Los fundamentales de la renta fija global siguen siendo sólidos. Los diferenciales de crédito estadounidenses estables crean oportunidades potenciales para Treasuries de menor duración y crédito de grado de inversión. En Europa, las dinámicas a nivel país siguen impulsando las valoraciones relativas.

4.

Los activos de mercados emergentes parecen preparados para un papel protagonista en 2026, especialmente con muchos bancos centrales listos para flexibilizar, China probablemente estimulando el crecimiento y la presión del dólar estadounidense disminuyendo.

5.

El impulso de los beneficios en EE. UU. se está ampliando más allá de las empresas de mega-capitalización. Europa se beneficia del gasto fiscal y la relajación de políticas, mientras que la transición de Japón impulsa el progreso en inflación y consumo.

6.

Las empresas fuera del sector tecnológico que logren aprovechar ventajas competitivas apoyadas por IA parecen bien posicionadas. La intersección de “fiscal-más-IA” podría convertirse en un acelerador estructural, apoyando el crecimiento en infraestructura, energía y metales.



Información Importante

BNY, BNY Mellon y Bank of New York Mellon son marcas corporativas de The Bank of New York Mellon Corporation y sus filiales y podrían utilizarse en referencia a sus subsidiarias. Este material y cualquier producto y servicio mencionado pueden ser emitidos o proporcionados en varios países por filiales debidamente autorizadas y reguladas, afiliados y empresas conjuntas de BNY. Este material no constituye ninguna recomendación de BNY. La información aquí contenida no pretende proporcionar asesoramiento fiscal, legal, de inversión, contabilidad, financiero u otro tipo de asesoramiento profesional sobre cualquier asunto, y no debe utilizarse ni confiar en ello como tal. Las opiniones expresadas dentro de este material se encuentran los de los colaboradores y no necesariamente los de BNY. BNY no ha verificado de forma independiente la información contenida en este documento material y no hace ninguna declaración sobre la exactitud, integridad, actualidad, comerciabilidad o idoneidad para un propósito específico de la información proporcionado en este material. BNY no asume ninguna responsabilidad directa ni consecuente por errores o dependencia de este material.

Este material no puede ser reproducido ni difundido de ninguna forma sin el permiso expreso previo por escrito de BNY. BNY no será responsable de actualizar cualquier información contenida en este material y las opiniones y la información contenida en este contenido están sujetas a cambios sin previo aviso. Marcas registradas, servicio Las marcas, logotipos y otras marcas de propiedad intelectual pertenecen a sus respectivos propietarios.