



globalmatters

momentum

global investment management

Asuntos globales | Punto de vista

revisión del mercado y perspectiva

Agosto 2025



mayordomo del éxito de sus inversiones



Contenido

Perspectivas y revisión del mercado mundial

A pesar de la incertidumbre creada por la inminente fecha límite del 1 de agosto de Donald Trump para la finalización de los acuerdos arancelarios, julio resultó ser un mes relativamente benigno en los mercados. En gran parte, esto se debió al creciente optimismo de que la mayoría de los acuerdos clave se concluirían antes de fin de mes, evitando los peores resultados, optimismo que resultó estar bien fundado. En acuerdos que se consideraban universalmente muy a favor de Estados Unidos, se acordaron aranceles del 15% con Japón y la UE, junto con compromisos para invertir 550 mil millones y 600 mil millones de dólares respectivamente en Estados Unidos, mientras que las concesiones de Estados Unidos se destacaron por su ausencia. Como Estados Unidos es un claro ganador en las negociaciones, los acuerdos expusieron al debilitado primer ministro Ishiba en Japón luego de la pérdida de la mayoría de la coalición gobernante en las elecciones de la Cámara Alta, y la ausencia de un liderazgo efectivo en la UE, y el primer ministro francés Bayrou describió el acuerdo como un acto de sumisión y un día oscuro para Europa. El acuerdo anterior del Reino Unido de aceptar aranceles del 10% ahora parece favorable, aunque las concesiones hechas fueron sustanciales.

También respaldaron a los mercados la evidencia de resiliencia en el mercado laboral y la economía de Estados Unidos, con solicitudes iniciales de subsidio por desempleo que cayeron hasta julio, mientras que el crecimiento de las ventas minoristas y la confianza de los consumidores repuntaron en junio. Las estimaciones iniciales de un crecimiento del PIB de Estados Unidos en el segundo trimestre del 3,0% anualizado estaban muy por encima de las expectativas, pero en gran medida reflejaban una caída del 30% en las importaciones luego de un aumento del 38% en el primer trimestre a medida que las empresas y los consumidores acumulaban bienes antes de los aumentos de precios inducidos por los aranceles. En comparación, el crecimiento del PIB de la zona del euro en el segundo trimestre fue del 0,4% anualizado, aunque los principales indicadores muestran algunos signos modestos de mejora.

Otros dos factores apuntalaron los mercados. Los informes de ganancias corporativas para el segundo trimestre, especialmente de las empresas más expuestas al auge de la IA, en general fueron más fuertes de lo esperado, lo que impulsó las acciones de megacapa tecnológica al alza y llevó a los índices Nasdaq y Mag 7 a nuevos máximos sucesivos. El segundo se debió a las expectativas de tasas de interés en el edificio estadounidense en cuanto a recortes tanto en septiembre como en diciembre de este año -no debido a un cambio a una postura más moderada por parte de la Fed (que mantuvo las tasas sin cambios en su reunión de julio y ofreció un tono ligeramente agresivo, apuntando a una economía sólida, un mercado laboral en equilibrio y su postura moderadamente restrictiva siendo apropiada), sino porque el mercado hoy está considerando la inevitabilidad de un sucesor más moderado de la presidenta Powell en 2026, y la probabilidad de que el FOMC comience a inclinarse en esta dirección en los próximos meses.

Los mercados de renta variable respondieron con amplias ganancias, liderados por las acciones tecnológicas de megacapitalización de Estados Unidos; el índice Magnificent 7 subió un 6,7%, haciendo que el S&P 500 subiera un 2,2%, una ganancia del 14,1% en 3 meses. Aunque el índice MSCI Europe ex UK se mantuvo plano en términos de euros durante el mes, tras su fuerte alza a principios de año, la mayoría de los otros mercados importantes fueron más altos en términos de moneda local, con el Reino Unido +4,6% y Japón +3,2%.

Una fuerte recuperación del dólar estadounidense después de sus caídas de principios de este año redujo los retornos en términos de dólares; en términos ponderados por el comercio, el dólar aumentó 3,2% en julio, con la libra esterlina -3,8% y el yen -4,5% notablemente débiles, este último afectado por la preocupación de que el gobierno minoritario después de las elecciones de la Cámara Alta se vea empujado a un estímulo fiscal para los consumidores en un momento en que la inflación está en 3,3%. En el Reino Unido, las preocupaciones estancacionarias y los vientos en contra de la libra esterlina continuaron aumentando; el enorme aumento del impuesto al empleo (el Seguro Nacional de los empleadores) y el salario mínimo del gobierno, en vigencia desde principios de abril, se están reflejando en una creciente inflación, +3,6% en junio, el más alto desde enero de 2024, y el desempleo, ahora en 4,7%, el más alto desde junio de 2021. En combinación con un crecimiento económico débil y el giro en U del gobierno en materia de recortes de asistencia social, la Canciller está cada vez más encajonada en sus reglas fiscales, y es inevitable que haya más aumentos de impuestos y recortes de gasto en el presupuesto de octubre.

El alza del dólar llevó a un retorno del 1,3% en el mes para las acciones de los mercados desarrollados globales, mientras que a los mercados emergentes les fue mejor, +1,9%, ayudado por un mercado fuerte en China, +4,8% y monedas asiáticas relativamente estables frente al dólar. Los mercados de bonos tuvieron un mes más tranquilo que en los últimos tiempos, con rendimientos que se negocian en un rango estrecho. Todos los principales bancos centrales -la Fed, el BCE, el Banco de Inglaterra (BoE) y el Banco de Japón (BoJ)- mantuvieron las tasas en suspenso, aunque con mensajes contradictorios. El BCE se mostró más duro en torno a nuevos recortes de tasas, lo que indica una pausa prolongada; el Banco de Inglaterra es cauteloso frente al pico inflacionario, pero está dispuesto a recortar las tasas dada la debilidad económica, y aprovechará la primera oportunidad posible para reanudar su política de flexibilización, mientras que se espera que el Banco de Japón, que elevó su pronóstico de inflación al 2,7%, reanude la normalización de la política monetaria con nuevos aumentos en la tasa de política, actualmente en el 0,5%, en los próximos meses.

Siguen pendientes varias cuestiones arancelarias, en particular con China (donde se han logrado avances y las negociaciones han sido más constructivas), pero la conclusión de muchos acuerdos comerciales antes de la fecha límite del 1 de agosto, así como la aprobación de la "One Big Beautiful Bill", han reducido considerablemente la incertidumbre política.

Siguen pendientes una serie de cuestiones arancelarias, en particular con China, donde se han realizado progresos y las negociaciones han sido más constructivas (se han reanudado las exportaciones de chips de IA de gama alta a China), y en los sectores clave de productos farmacéuticos y semiconductores, pero la celebración de muchos acuerdos comerciales antes de la fecha límite del 1 de agosto, así como la aprobación de la “One Big Beautiful Bill”, han reducido considerablemente la incertidumbre política. Se ha levantado una importante fuente de débil confianza de las empresas y los consumidores.

El efecto neto es que la tasa arancelaria promedio aumentará a alrededor del 18% en muchas estimaciones, desde el 2,5% en 2024. Todavía está por verse dónde caerá el costo; algunos se transmitirán a los consumidores, algunos serán absorbidos en márgenes y otros a través de mejoras de productividad, pero el gobierno federal será un gran beneficiario, y se espera que los ingresos por aranceles y aranceles aumenten de 77 mil millones de dólares en el año financiero 2024 a más de 400 mil millones de dólares en el año venidero. Ese aumento asciende a más del 1% del PIB de Estados Unidos y ayudará a contener el déficit fiscal; sin duda será visto como una reivindicación por la Administración, especialmente si las inversiones entrantes anunciadas hasta la fecha avanzan según lo planeado y la economía sigue siendo resistente. El capital político de Trump está en alza, y lo está usando para armar acuerdos comerciales para alcanzar objetivos de política exterior e influir en la política interna, como estamos viendo con Brasil e India. Donde termina y el impacto cae, ya sea en el crecimiento o en la inflación, sigue siendo altamente incierto, pero en el corto plazo ha apoyado al dólar y disipado las opiniones más extremas que piden el fin del excepcionalismo y la hegemonía del dólar de Estados Unidos.

La relajación de la incertidumbre política ha respaldado los activos de riesgo, la mayoría de los cuales han disfrutado de ganancias sustanciales desde principios de abril, después de los mínimos del Día de la Liberación. Como resultado, las valoraciones son menos atractivas y, en algunos casos, especialmente en las acciones impulsadas por la IA, están estiradas. Se necesita cierta consolidación, y se requiere un cierto grado de precaución a corto plazo. Pero las cuestiones arancelarias están mucho más cerca de resolverse, el daño económico hasta la fecha ha sido limitado y se volverá más claro en los próximos meses. La perspectiva de una reanudación de los recortes en las tasas de interés en Estados Unidos, junto con el impacto en rápida evolución de la IA en la productividad, ayudará a apuntalar los mercados a medida que avance el año. Por lo tanto, seguimos siendo constructivos respecto de los mercados a medio plazo, aunque con cierto grado de precaución y paciencia a corto plazo.



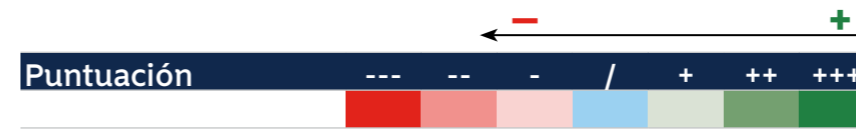
Comportamiento del Mercado Global - (Rendimientos locales) 31 de julio de 2025

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	2.2%	14.1%	8.3%	15.9%
Reino Unido	MSCI de RN en el Reino Unido	GBP	4.6%	7.8%	13.9%	12.7%
Europa Continental	MSCI de RN Europa excepto el Reino Unido	EUR	0.0%	3.5%	9.5%	7.0%
Japón	Topix de Retorno Total (RT)	JPY	3.2%	10.6%	7.1%*	8.0%
Asia Pacífico (excepto Japan)	MSCI AC de RN en Asia Pacífico excepto Japón	USD	2.2%	13.5%	16.6%	18.2%
Global	MSCI de RN Mundial	USD	1.3%	11.9%	10.9%	15.7%
Acciones de mercados emergentes						
Europa Emergente	MSCI de RN de Mercados Emergentes (ME) de Europa	USD	3.1%	16.5%	40.2%	27.4%
Asia Emergente	MSCI de RN de ME de Asia	USD	2.5%	14.3%	16.7%	18.0%
América Latina Emergente	MSCI de RN de ME de América Latina	USD	-4.4%	3.0%	24.1%	7.2%
Los países del BRIC	MSCI de RN de ME de China	USD	0.3%	6.1%	14.3%	17.1%
Los países del BRIC	MSCI de RN de los países del BRIC	USD	4.8%	11.7%	23.0%	42.1%
Mercados emergentes globales	MSCI de RN de Mercados Emergentes	USD	1.9%	12.7%	17.5%	17.2%
Bonos						
Acciones de mercados emergentes	JP Morgan de RT de Bonos del Gobierno de los Estados Unidos	USD	-0.4%	-0.2%	3.3%	2.6%
Tesoro de EE. UU. (inflación protegida)	BBgBarc de RT ligado a la inflación del Gobierno de EE.UU.	USD	0.1%	0.4%	4.7%	3.9%
Corporativos de EE. UU. (grado de inversión)	BBgBarc US de RT de Grado de Inversión Corporativo	USD	0.1%	1.9%	4.2%	4.5%
Alto Rendimiento de EE. UU.	BBgBarc de RT del Emisor del Capital de Alto Rendimiento de 2% en EE. UU.	USD	0.5%	4.0%	5.0%	8.7%
Gilts del Reino Unido	JP Morgan de RT de Bonos del Gobierno del Reino Unido	GBP	-0.4%	-0.2%	2.1%	-0.8%
Corporativos del Reino Unido (grado de inversión)	ICE BofAML RT de Libras Esterlinas Diferentes a Gilt	GBP	0.3%	1.7%	3.8%	4.0%
Bonos del Gobierno Europeo	ICE BofAML de RT del Gobierno Europeo	EUR	-0.2%	-0.3%	0.4%	1.9%
Corporativos Europeos (grado de inversión)	BBgBarc de RT del Agregado Corporativo Europeo	EUR	0.5%	1.3%	2.3%	4.8%
Alto Rendimiento Europeo	BBgBarc de RT con Restricción de Alto Rendimiento de 3% Europeo	EUR	1.2%	3.0%	3.9%	8.0%
Gobierno Japonés	JP Morgan de RT de Bonos del Gobierno Japonés	JPY	-1.1%	-1.9%	-3.8%	-3.6%
Gobierno Australiano	JP Morgan de RT de Inversión Basada en Objetivos (GBI, por sus siglas en inglés) en Australia	AUD	-0.2%	0.6%	3.6%	4.3%
Bonos del Gobierno Globales	JP Morgan de GBI	USD	-2.0%	-1.2%	5.0%	2.8%
Bonos Globales	ICE BofAML del Mercado Amplio Global	USD	-1.5%	-0.2%	5.7%	4.0%
Bonos Convertibles Globales	ICE BofAML de Convertibles Globales	USD	1.8%	9.7%	13.0%	19.4%
Bonos del Mercado Emergente	JP Morgan EMBI+ (Moneda Fuerte)	USD	0.9%	4.2%	7.1%	10.4%

Clase de activo / región	Índice	Moneda 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	-0.8%	0.4%	-1.5%	0.5%
Valores de Propiedad Australiana	Índice S&P/ASX 200 A-REIT de RT	AUD	3.3%	9.2%	7.6%	6.6%
Valores de Propiedad en Asia	Índice S&P de Propiedad Asiática 40 de RN	USD	0.4%	5.9%	17.5%	14.2%
Valores de Propiedad Global	S&P de RT de Propiedad Global USD	USD	-0.8%	3.2%	6.0%	6.1%
Monedas						
Euro		USD	-3.2%	0.8%	10.2%	5.4%
Libra Esterlina del Reino Unido		USD	-3.8%	-0.9%	5.5%	2.7%
Yen Japonés		USD	-4.5%	-5.1%	4.3%	-0.5%
Dólar Australiano		USD	-2.4%	0.4%	3.8%	-1.8%
Rand Sudafricano		USD	-2.8%	2.1%	3.4%	-0.1%
Productos básicos y alternativas						
Commodities	RICI de RT	USD	1.6%	6.8%	3.6%	7.1%
Commodities de Agricultura	RICI de RT de Agricultura	USD	-1.5%	-3.9%	-4.7%	1.3%
Petróleo	Petróleo Crudo Brent	USD	7.3%	14.9%	-2.8%	-10.1%
Oro	Oro en el mercado de contado	USD	-0.4%	0.0%	25.4%	34.4%
Tasas de interés						
			Tasa corriente			
Estados Unidos			4.50%			
Reino Unido			4.25%			
Eurozona			2.15%			
Japón			0.50%			
Australia			3.85%			
Sudáfrica			7.00%			

Fuente: Bloomberg Finance L.P., Momentum Global Investment Management. El rendimiento pasado no es indicativo de resultados futuros. *cifras estimadas.

Vistas de asignación de activos



Puntuación	cambio	---	--	-	/	+	++	+++
PRINCIPALES CLASES DE ACTIVOS	▲/▼/—							
Acciones	—							
Renta Fija	—							
Alternativos	—							
Efectivo	—							

Puntuación	cambio	---	--	-	/	+	++	+++
ACCIONES	▲/▼/—							
Acciones desarrolladas	—							
Renta variable del Reino Unido	—							
Acciones europeas	▲							
Acciones estadounidenses	—							
Acciones japonesas	▼							
Acciones de mercados emergentes	—							

Puntuación	cambio	---	--	-	/	+	++	+++
RENTA FIJA	▲/▼/—							
Gobierno	▲							
Vinculado a índices	▲							
Grado de inversión Corporativo	—							
Empresa de alto rendimiento	—							
Deuda de los mercados	▲							

Puntuación	cambio	---	--	-	/	+	++	+++
ACTIVOS ESPECIALIZADOS / ALTERNATIVAS	▲/▼/—							
Propiedad Global Listed	—							
Infraestructura global enumerada	—							
Activos especializados	—							
Alternativas líquidas	—							
Oro	—							

Puntuación	cambio	---	--	-	/	+	++	+++
CONEDAS vs. USD	▲/▼/—							
GBP	—							
EUR	—							
JPY	—							

Las vistas de asignación de activos se actualizan al final de cada trimestre, a menos que se indique lo contrario.



Para obtener más información, póngase en contacto:

Distribution Services

E: distributionservices@momentum.co.uk

T: +44 (0)207 618 1829

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 preparado 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 su contenido. Este documento no debe reproducirse ni distribuirse excepto a través de destinatarios originales, como asesores financieros autorizados a los que la normativa local permite hacerlo, y no debe ponerse a disposición de los inversores minoristas. Esta comunicación no se distribuye en los Estados Unidos de América.

Las opiniones aquí expresadas son las que se encuentran en la fecha de emisión y no se puede depender de ellas para predecir eventos futuros. No reflejan necesariamente los puntos de vista 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. Creemos que la información contenida es de fuentes fiables, pero no garantizamos la relevancia, exactitud, validez o integridad de la misma. Sujeto a la legislación del Reino Unido, MGIM no acepta responsabilidad por la información irrelevante, inexacta, inválida o incompleta contenida, o por la exactitud de cualquier opinión expresada.

Los resultados pasados no son indicativos de resultados futuros. Los inversores cuya moneda de referencia difiere de aquella en la que se invierten los activos de garantía 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 pueden fluctuar y los inversionistas 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 específicos de inversión, 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 The Rex Building, 62 Queen Street, Londres EC4R 1EB. MGIM está autorizado y regulado por la Financial Conduct Authority en el Reino Unido (referencia en firme n.º 232357).

