



¿Podrían desplomarse los mercados en 2026?



Elsa Fernandez
Product specialist

La incertidumbre sigue siendo una constante en un entorno económico en el que se están redefiniendo los equilibrios, Rco Valor Balanced basa su éxito en un riguroso proceso de gestión riguroso llevado a cabo por un equipo experimentado, que ha demostrado su eficacia en diferentes entornos de mercado, con el fin de ofrecer una solución adaptada a los inversores.



Philippe Lomné
Fixed Income Portfolio Manager
Specialisation: IG Credit IG & Crossover

¿Cuánto tiempo se mantendrán estables los mercados bursátiles?

El año 2025 ha puesto de manifiesto la capacidad de los mercados para avanzar a pesar de las turbulencias, marcando el tercer año consecutivo de subida de los principales índices mundiales¹. Si bien esta dinámica refleja la resiliencia del ciclo económico, también impone una mayor exigencia de selección y una atención rigurosa a la construcción de la cartera, en un momento en que la prima de riesgo de las acciones alcanza niveles históricamente bajos y deja poco margen para el error.

El contexto estadounidense sigue siendo fundamental. Estados Unidos afronta 2026 con un crecimiento que sigue siendo positivo, aunque menos dinámico, respaldado en parte por unas medidas presupuestarias especialmente activas en año electoral, con una Administración Trump que podría recurrir a las palancas fiscales y monetarias, a pesar del riesgo inflacionista.

La ralentización progresiva de la creación de empleo muestra que la economía está entrando en una fase de desaceleración, pero sin una ruptura brusca, lo que el estímulo fiscal sigue amortiguando. Esta dinámica podría empujar a la Reserva Federal a adoptar un tono más conciliador, como lo demuestra la creciente sensibilidad del debate público sobre la independencia de la Fed. La elección de Kevin Warsh por parte de Donald Trump como candidato a la presidencia de la institución confirma la voluntad de control del presidente estadounidense. Este nombramiento, esperado por los mercados, aún deberá ser confirmado por el Senado estadounidense en las próximas semanas. En cuanto a la inflación, está retrocediendo, pero sigue siendo superior a su nivel histórico, impulsada en particular por el efecto persistente de los aranceles, que seguirán siendo un factor inflacionista en 2026. A pesar de estos factores favorables, seguimos siendo relativamente cautelosos con respecto a los activos estadounidenses. De hecho, la inexistencia de una prima de riesgo de las acciones deja poco margen de error, mientras que las expectativas son elevadas. Por último, tras un año 2025 de gran volatilidad, el dólar debería seguir sometido a una presión estructural, debido en particular al doble déficit estadounidense —presupuestario y comercial— que amenaza estructuralmente a la moneda, pero que abre oportunidades para los activos internacionales.

En Europa, la situación político-económica sigue siendo delicada, pero hay motivos esperanzadores. En primer lugar, el plan de recuperación alemán podría contribuir a una recuperación más homogénea y visible en la zona euro, aunque sus efectos siguen siendo inciertos. Además, si bien la diferencia de rentabilidad con Estados Unidos ha marcado el período reciente, la mejora gradual de los fundamentales y una posible distensión de las tensiones geopolíticas constituirían un catalizador positivo para los valores europeos. Esto podría apuntar a una convergencia de las dinámicas de crecimiento a ambos lados del Atlántico a partir de 2026. Por su parte, China confirma una fase de repunte de los mercados bursátiles, impulsada por el retorno de los flujos internos. En términos más generales, la debilidad del dólar también da un nuevo impulso a los países emergentes que, tras varios años de baja rentabilidad, representan hoy en día una interesante oportunidad de diversificación.

La rentabilidad en los mercados de bonos está sujeta a condiciones

Tras varios años marcados por una fuerte volatilidad de los tipos, el entorno gana en claridad, sin que por ello este exento de incertidumbre. En la zona euro, el descenso progresivo de la inflación y la moderación de las presiones salariales siguen ofreciendo un marco controlado y claro para la política monetaria. En este momento, el mercado no prevé ningún movimiento por parte del Banco Central Europeo en 2026. Sin embargo, aunque la inflación se ha estabilizado, algunos factores externos podrían influir en la trayectoria monetaria. De hecho, una apreciación demasiado rápida del euro frente al dólar podría, por ejemplo, incitar al BCE a intervenir. Por otra parte, los efectos de la recuperación alemana siguen siendo muy inciertos y difíciles de evaluar.

En cualquier caso, en 2026 el mercado de bonos tendrá que hacer frente a una oferta

significativa en los vencimientos más largos, que ya se encuentran bajo presión. La magnitud de las necesidades de financiación de los Estados, junto con ciertos cambios estructurales, como la reforma de los fondos de pensiones neerlandeses, podría acentuar esta presión sobre los tipos a largo plazo y favorecer una mayor inclinación de las curvas de tipos. En este contexto, el riesgo de los bonos ya no reside tanto en una subida brusca de los tipos como en una combinación más sutil entre la valoración de la deuda soberana, la trayectoria presupuestaria de los Estados y las decisiones de los bancos centrales.

En el mercado crediticio, la situación parece más contrastada. Las rentabilidades siguen siendo atractivas, tanto en el Investment Grade² como en algunos segmentos más rentables, como el High Yield³, pero el potencial de compresión de los diferenciales parece ahora limitado tras el fuerte estrechamiento observado en 2025. Por lo tanto, la rentabilidad esperada se basa más en el carry que en una mejora adicional de las primas de riesgo. Esta realidad impone una mayor capacidad de selección, especialmente en el High Yield, a medida que se acercan los vencimientos de refinanciación de la cosecha 2021-2022. Por el contrario, algunos segmentos del crédito europeo Investment Grade, en particular los subordinados financieros, siguen ofreciendo puntos de entrada interesantes, respaldados por unos fundamentos sólidos y un refuerzo significativo de los fondos propios en los últimos años. En general, los mercados de bonos ya no parecen ser un simple amortiguador mecánico, sino un verdadero terreno para la creación de valor, siempre que se gestione de forma activa y disciplinada el riesgo de tipos y el riesgo de crédito.

En este contexto, ¿cómo lidiar con la incertidumbre sin renunciar a las oportunidades?

En este contexto, en el que se solapan puntos de apoyo y fuentes de volatilidad, la propia estructura de R co Valor Balanced constituye un soporte que permite atravesar las turbulencias. El fondo se basa en una filosofía sencilla: ofrecer una exposición equilibrada entre los motores de crecimiento de los mercados bursátiles internacionales y las oportunidades que ofrece un universo de renta fija que ha vuelto a ser atractivo. El universo de acciones, que representaba alrededor del 40% de la cartera a finales de 2025, se centra deliberadamente en entre 35 y 50 valores internacionales seleccionados por la calidad de su modelo económico y su capacidad para atravesar ciclos económicos contrastados. Este enfoque «Carte Blanche», sin sesgos de estilo, permite invertir tanto en grandes capitalizaciones tecnológicas mundiales, en industrias europeas o norteamericanas, en líderes del sector sanitario o del lujo, como en empresas de crecimiento con una alta intensidad de innovación.

La cartera de bonos, que a finales de 2025 representaba casi la mitad de la asignación, se basa en un universo mayoritariamente Investment Grade, diversificado en términos de vencimientos, sectores y emisores, y gestionado en consonancia con nuestra probada experiencia crediticia de R-co Conviction Credit Euro. Así, la cartera presenta una duración cercana a 4,44⁴ y un riesgo crediticio moderado. Esta exposición a la renta fija se convierte en un pilar aún más valioso ahora que los tipos de interés se sitúan en una zona que permite tanto el carry como la convexidad, gracias en particular al posicionamiento activo

en las curvas soberanas y de crédito. La arquitectura del fondo ofrece así una mayor capacidad para adaptarse rápidamente a los cambios del mercado y amortiguar las fases de tensión.

El año 2025 también puso de manifiesto la importancia fundamental de la gestión activa, tanto en términos de asignación global como dentro de las propias carteras. Los equipos llevaron a cabo varias operaciones significativas, reforzando ciertas convicciones y aligerando puntualmente aquellas posiciones cuyas valoraciones se habían vuelto demasiado exigentes o cuya visibilidad era menos clara. Estos ajustes ilustran la filosofía del fondo: capturar las dinámicas estructurales a largo plazo mediante una asignación dirigida que materializa la fusión de las dos grandes áreas de especialización de la empresa: Valor y Renta Fija.

En un entorno de mercado en el que se están reestructurando las primas de riesgo, se están acentuando las diferencias geográficas y la inflación no desaparece tan rápido como se esperaba, R-co Valor Balanced se presenta como una solución de asignación flexible y diseñada para satisfacer las necesidades actuales de los inversores.

Más información sobre los fondos

R-co Valor Balanced



Consulte este documento en nuestro sitio web



(1) Fuente: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, 30/01/2026.

(2) Valores de deuda emitidos por empresas o gobiernos con una calificación entre AAA y BBB- en la escala de Standard & Poor's.

(3) Los bonos "High Yield" son emitidos por empresas o gobiernos que presentan un elevado riesgo de crédito. Su calificación financiera es inferior a BBB- en la escala de Standard & Poor's.

(4) Fuente: Rothschild & Co Asset Management, 31/12/2025.

R-co Valor Balanced Horizonte de inversión recomendado: 3–5 años. Nivel de riesgo SRI: 3/7. El Indicador Sintético de Riesgo (SRI) ayuda a evaluar el nivel de riesgo de este producto en comparación con otros. Indica la probabilidad de que este producto incurra en pérdidas en caso de movimientos de mercado o de que no podamos pagarle. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 3 de 7, que corresponde a un nivel de riesgo bajo a medio y refleja principalmente una gestión discrecional que expone la cartera a los mercados de renta variable y de tipos de interés con un perfil equilibrado. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con el rendimiento futuro del producto son de un nivel bajo a medio y, si las condiciones de mercado se deterioraran, es poco probable que nuestra capacidad de pago se viera afectada. El indicador de riesgo supone que usted mantiene el producto durante 5 años. Si sale antes, el riesgo real puede ser significativamente diferente y puede recibir un importe inferior. Principales riesgos: riesgo de pérdida de capital, riesgo de gestión discrecional, riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de tipo de interés, riesgo de divisa, riesgo de contraparte y riesgos relacionados con el uso de instrumentos derivados. Esta lista no es exhaustiva; consulte la sección "perfil de riesgo" del folleto de la SICAV. Las asignaciones de activos y las distribuciones geográficas y sectoriales no son fijas y pueden cambiar con el tiempo, dentro de los límites establecidos en el folleto del compartimento. La información anterior no constituye un consejo de inversión ni una recomendación de inversión.

R-co Conviction Credit Euro Horizonte de inversión recomendado: 3 años. Nivel de riesgo SRI: 2/7. Hemos clasificado este producto en la clase de riesgo 2 de 7, que corresponde a un nivel de riesgo bajo y refleja principalmente su posicionamiento en instrumentos de deuda privada, con una sensibilidad a los tipos de interés entre 0 y +8. En otras palabras, las pérdidas potenciales relacionadas con el rendimiento futuro del producto son de un nivel bajo y, si las condiciones de mercado se deterioraran, es muy poco probable que nuestra capacidad de pago se viera afectada. El indicador de riesgo supone que usted mantiene el producto durante 3 años. Si sale antes, el riesgo real puede ser significativamente diferente y puede recibir un importe inferior.

El rendimiento pasado no es un indicador fiable del rendimiento futuro y no es constante a lo largo del tiempo.

Advertising Communication

The information, comments, and analyses contained in this document are provided for informational purposes only and should not be considered as investment advice, tax advice, a recommendation, or investment counsel by Rothschild & Co Asset Management. The information/opinions/data mentioned in this document, deemed legitimate and accurate on the date of publication in accordance with the prevailing economic and financial environment, are subject to change at any time. Moreover, given the subjective nature of certain analyses, it should be emphasized that the information, projections, estimates, anticipations, assumptions, and/or opinions provided are not necessarily implemented by the portfolio management teams of Rothschild & Co Asset Management or its affiliates, who act based on their own convictions.

This analysis is only valid at the time of writing this document. R-co Valor is a Société d'Investissement à Capital Variable (Investment Company with Variable Capital) registered under 789 648 409 RCS Paris. R-co Valor Balanced is a compartment of the SICAV "R-co," registered under 844 443 390 RCS Paris. The information does not presuppose the suitability of the presented UCITS to the profile and experience of each individual investor. Rothschild & Co Asset Management cannot be held liable for any decision made based on or inspired by the contents of this document.

In case of doubt, and before making any investment decision, we recommend contacting your financial or tax advisor. Tax treatment depends on the individual situation of each investor and is subject to change. Before any investment, it is essential to carefully read the PRIIPS KID and the UCITS prospectus, particularly the section on risks. Each investor must also ensure the jurisdictions in which the units or shares of the UCITS are registered. The full PRIIPS KID/prospectus is available on our website: www.am.eu.rothschildandco.com. The Net Asset Value (NAV) is also available on our website.

Funds managed by Rothschild & Co Asset Management must not be offered, sold, or transferred in the United States or directly or indirectly benefit a U.S. citizen or U.S. Person residing in the United States. UCITS managed by Rothschild & Co Asset Management cannot be offered for sale or sold in the United States or for the account of U.S. citizens or U.S. residents (as defined by Regulation S of the Securities Act of 1933) and related persons (as defined in the U.S. "HIRE" Act of March 18, 2010, and under the FATCA framework).

Please note that past performance is not a reliable indicator of future performance and is not consistent over time. The value of investments and the income derived from them may fluctuate both upwards and downwards and is not guaranteed. Consequently, it is possible that you may not recover the amount initially invested.

Edited by Rothschild & Co Asset Management, Portfolio Management Company with share capital of €1,818,181.89, 29 Avenue de Messine – 75008 Paris. AMF approval No. GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

Acerca de la división de gestión de activos de Rothschild & Co

La división especializada en gestión de activos del grupo Rothschild & Co ofrece servicios personalizados de gestión a una amplia clientela de inversores institucionales, intermediarios financieros y distribuidores. Articulamos nuestro desarrollo alrededor de una gama de fondos abiertos aprovechando nuestras aptitudes y competencias de gran recorrido en gestión activa y convicción, así como en gestión delegada. Con sede en París y delegaciones en 10 países de Europa, gestionamos más de 50 mil millones de euros y contamos con un equipo de 200 colaboradores⁽¹⁾.

Más información en: www.am.eu.rothschildandco.com

(1) Fuente: Rothschild & Co Asset Management, 31/07/2026.

France

29, Avenue de Messine
75008 Paris
+33 1 40 74 40 74

Suiza

Rothschild & Co Bank AG
Rue de la Corraterie 6
1204 Genève
+41 22 818 59 00

Alemania – Austria

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

Bélgica – Países Bajos – Luxemburgo

Rue de la Régence 52
1000 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Italia

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

España

Paseo de la Castellana 40 bis
28046 Madrid
+39 02 7244 31

