



Informe de tendencias iCapital 2026

Riesgos y oportunidades
en los mercados financieros

VISIÓN GLOBAL 2026



VISIÓN GLOBAL 2026

El año 2026 presenta un **sólido cuadro macroeconómico**: crecimiento global favorable, inflación, en general, bajo control (riesgo de alzas en Estados Unidos) y tipos de interés a corto, bajos.

Pero también sus **riesgos**:

- Las enormemente ambiciosas **valoraciones** que hoy caracterizan a la renta variable americana.
- La relativamente elevada probabilidad de sorpresas al alza en **inflación** en Estados Unidos.
- La muy pobre **situación presupuestaria** en países como Francia o, de nuevo, Estados Unidos.

En los mercados, el año 2026 será seguramente **el de los países emergentes**, tanto en bonos como en acciones: su estabilidad actual en divisas, menor peso de deuda, baja inflación y crecimiento diferencial apoyado en tipos de interés a la baja, lo facilitará.



SOBRE VENEZUELA

Por el momento, y ante una situación todavía incierta, los efectos de lo sucedido en Venezuela están siendo reducidos: **no se ha incrementado la volatilidad** ni en bonos ni en Bolsas.

En todo caso, hay un posible efecto que ya es posible exponer para materias primas, empresas y países:

- **El precio del crudo experimentará poca variación** debido a la calma que ha seguido a la detención de Maduro y el menor peso de la producción de Venezuela entre los grandes productores de petróleo (lleva años sin renovar instalaciones debido a la inoperancia del régimen chavista).
- De recuperarse algo de la antigua producción de crudo venezolana, podríamos asistir a una **reducción de los costes energéticos favorable a zonas no productoras** como la Unión Europea y China, lo que supondría un impulso adicional a la economía global y un factor deflacionista que favorecería al mercado de bonos, sobre todo los soberanos europeos y americanos.
- Es destacable que activos típicamente de refugio, como metales preciosos, están teniendo **fuertes flujos de entrada** y sus cotizaciones suben. No debería mantenerse esta tendencia tan alcista salvo ulteriores tensiones geopolíticas que no se esperan realmente.
- Las compañías españolas con intereses en la zona, como **Repsol y Mapfre** entre otras, deberían salir beneficiadas por el menor riesgo geopolítico.

ECONOMÍA ESTADOS UNIDOS

- Pese a los avisos de la Reserva Federal, **no es evidente la debilidad del mercado laboral** (con la salvedad de la falta de datos derivada del cierre administrativo). Tras el recorte de tipos de diciembre, los mercados anticipan nuevas bajadas; algo que desde iCapital creemos que dependerá del relevo en la presidencia de la Reserva Federal.
- La tasa de ahorro se mantiene estable y la renta disponible continúa creciendo.
- **En conjunto, observamos una economía estadounidense razonablemente sana.** Esto favorece, en mayor medida, a compañías de mercado interno y, en menor medida, a las *mega caps* globales.
- **Inflación:** las expectativas de mercado apuntan a una tasa cercana al 2% en un horizonte de aproximadamente 12 meses.

ECONOMÍA EUROPA

- La zona euro sigue mejorando con un **PIB que apunta al 1,5%**.
- La renta disponible crece, la fuerza laboral crece y el paro baja.
- Además, los balances de las familias son muy sólidos y la tasa de ahorro aún es muy alta.
- Desde iCapital **no esperamos problemas de inflación.**

PREVISIONES 2026



PREVISIONES 2026

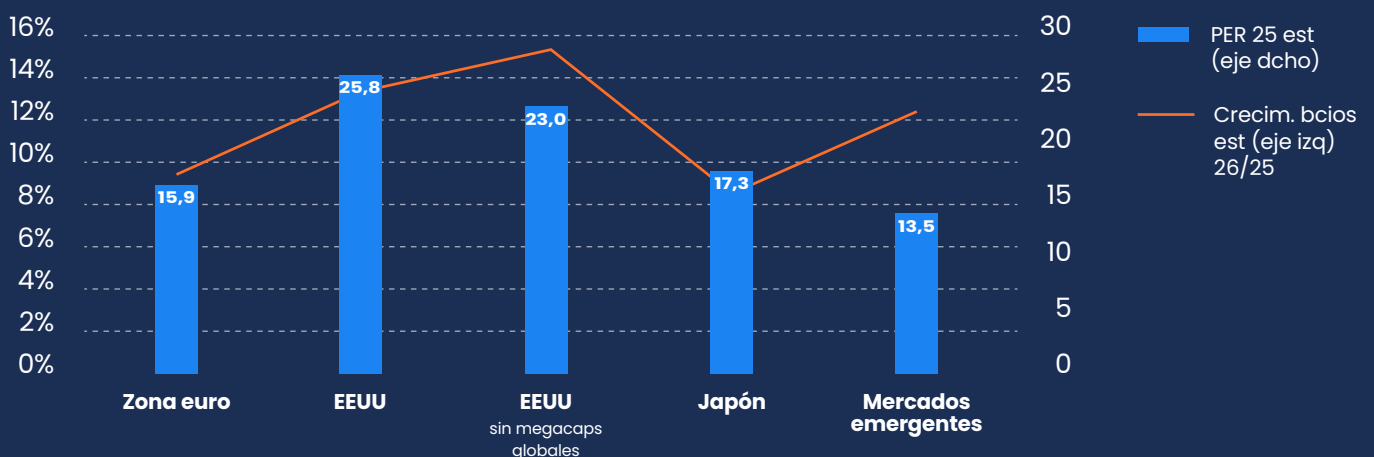
RENTA VARIABLE

En cuanto a las previsiones para **mercados de acciones**: seguir contando con renta variable en carteras, menos sesgo *tech* y más Europa que, a pesar de su débil crecimiento, presenta valoraciones mucho menos exigentes.

Si incrementamos peso en bolsa, recomendamos hacerlo progresivamente ya que acertar en los **momentos/ritmos oportunos es crucial** para el éxito de las inversiones. Frente a una gestión activa de calidad, las estrategias estáticas de compra y mantenimiento suelen tener un rendimiento inferior debido a los ciclos del mercado y a las recesiones prolongadas.

Las señales actuales favorecen a las **acciones y sectores de valor**, como el consumo básico, la sanidad, los autos y la biotecnología, mientras que la tecnología muestra cierta debilidad a corto plazo. Las zonas emergentes, sobre todo Asia, muestran atractivo por valoración.

Beneficios y valoraciones 2025



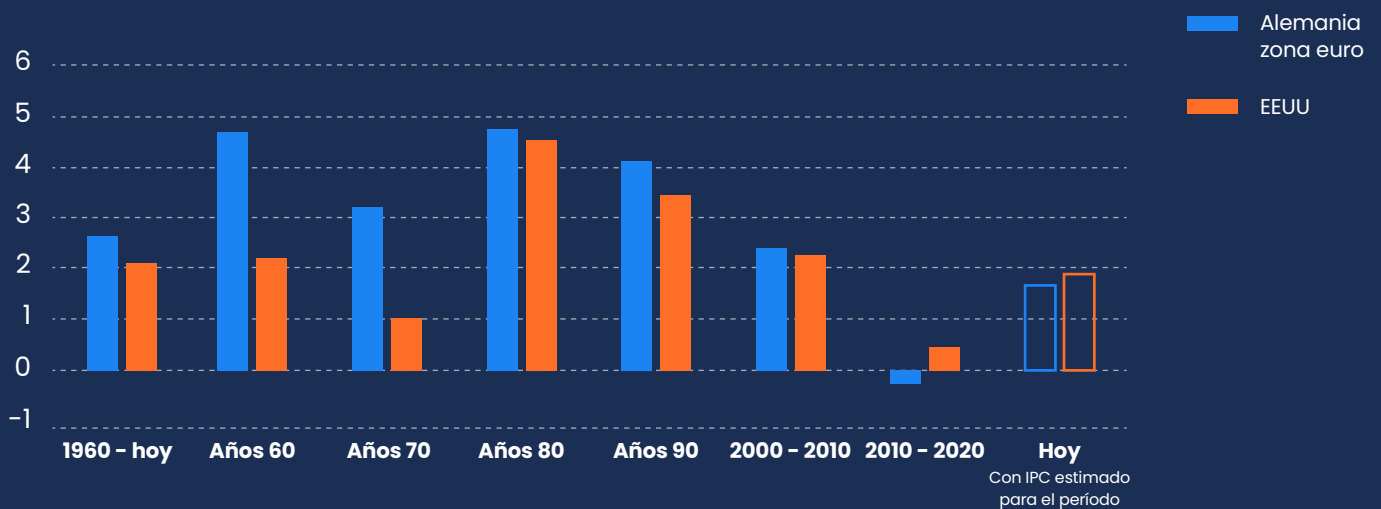
Fuente: elaboración propia.

RENTA FIJA

En cuanto a la **renta fija**, que será en mayor o menor medida el *core* de la cartera en función de la aversión al riesgo de cada inversor:

- Infraponderar el cortísimo plazo.
- En plazos de bonos 1 – 2 años, centrarse en *high yield global*.
- Contar con renta fija emergente tanto en divisa local como en divisa fuerte.
- En crédito corporativo, movernos en plazos de 3 – 5 años a vencimiento y con grado de inversión.
- En deuda soberana, incrementar posiciones en países desarrollados (duraciones medias) y en bonos de zonas emergentes.

Tipos de interés reales – medias históricas



Fuente: elaboración propia.

OTROS TIPOS Y SUBTIPOS DE ACTIVO

En **materias primas**, mantenemos una visión neutral para el oro y metales preciosos y negativa para el petróleo y derivados.

Las inversiones en **economía real** (*private equity/buy outs*, inmobiliario, deuda privada, infraestructuras) deberían tener un ejercicio favorable en valoración, apoyándose en el crecimiento global y en los bajos tipos de interés.



VISIÓN DE iCAPITAL ESTRATEGIA DE INVERSIÓN 2026



VISIÓN DE ICAPITAL ESTRATEGIA DE INVERSIÓN 2026

RENTA FIJA SOBERANA

- **Seguimos largos en duración, buscando incrementar** especialmente en Francia, España e Italia, aprovechando oportunidades de repuntes de la curva para acumular.
- En Estados Unidos, mantenemos una duración neutral.

RENTA FIJA CRÉDITO

- Mantenemos la recomendación de **sobreponderar renta fija emergente**, tanto en divisa local como en dólar.
- Enfoque de *investment grade* y mantenemos la recomendación positiva sobre **covered bonds y ABS, de alta calidad**.
- **Mantenemos high yield en neutral pero positivos en plazos cortos.**

DIVISAS

Infraponderamos dólar por la deriva que toma la política económica de Estados Unidos, especialmente en relación con el resto del mundo.

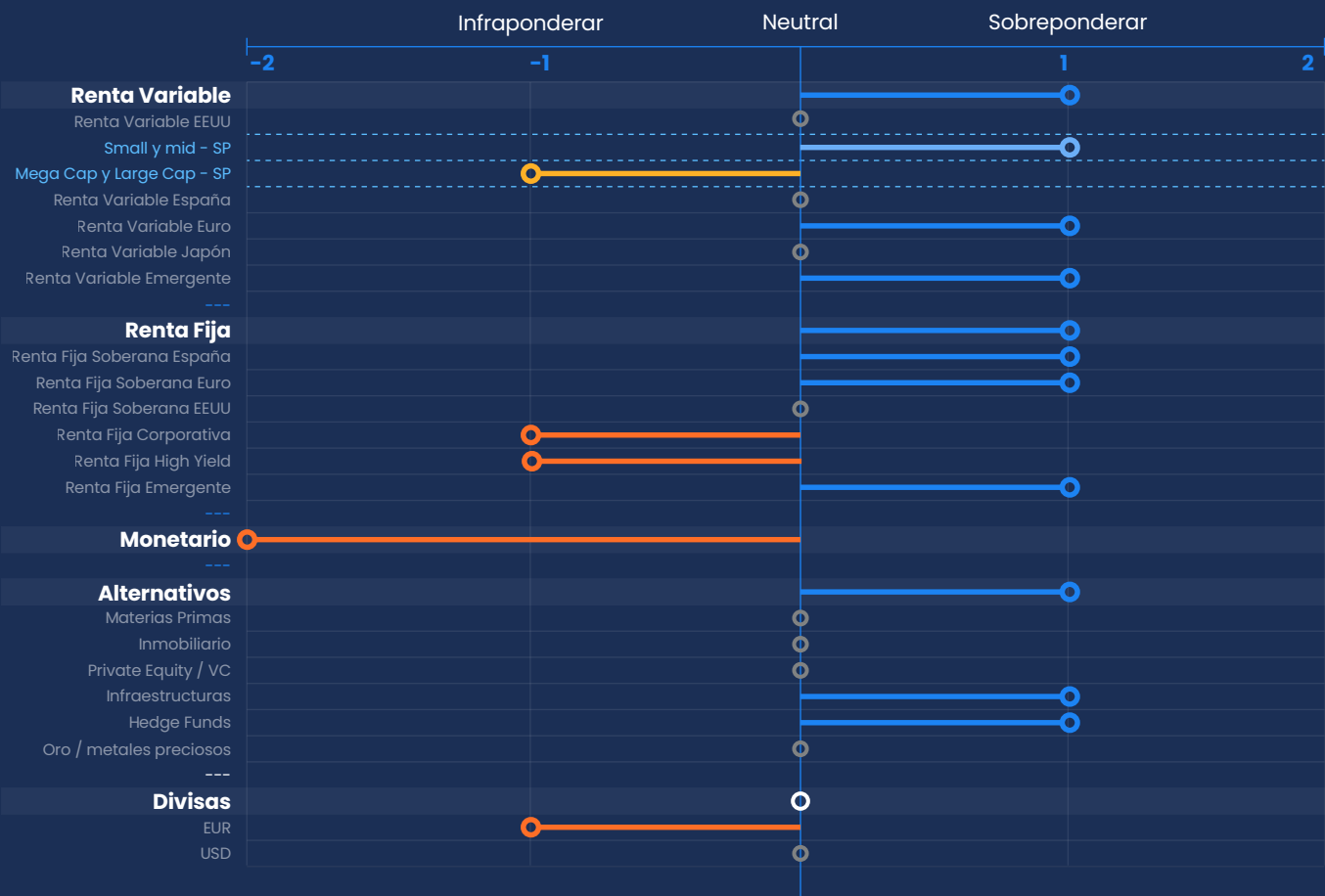
BOLSAS

- Recomendamos **infraponderar renta variable EE.UU.**, **infraponderando las *mega cap***.
- **Sobreponderamos zona euro** por las sorpresas macroeconómicas.
- **Sobreponderamos mercados emergentes** por valoración y crecimiento.
- **Ideas de inversión:** Biotech, REITs europeos, *small/mid cap* USA.

ALTERNATIVOS

- Recomendamos **sobreponderar fondos de retorno absoluto** no direccionales, especialmente los "*event driven*".
- Sobreponderamos **infraestructuras**.
- **Neutral en metales preciosos**.

Estrategia de inversión 2026



Fuente: elaboración propia.



 **iCapital** WEALTH
MANAGEMENT
SOLUTIONS

icapital.es

