

Asignación de activos Mosaïque

Marzo 2026

Reducir el riesgo ante la renovada incertidumbre geopolítica

El estallido de la guerra en Oriente Medio marca una escalada significativa en la tensión geopolítica. Los precios de la energía han aumentado, la volatilidad en los mercados bursátiles globales ha regresado, y los rendimientos de los bonos han ido en ascenso en respuesta al renovado riesgo de inflación. Aunque la administración estadounidense ha señalado que el conflicto podría estar llegando a su fin, numerosas incertidumbres persisten y las esperanzas de distensión aún parecen lejanas.

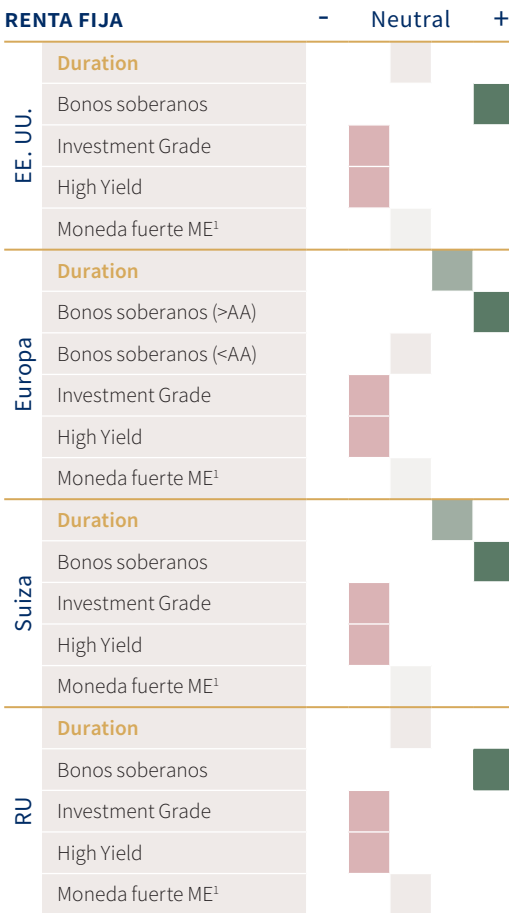
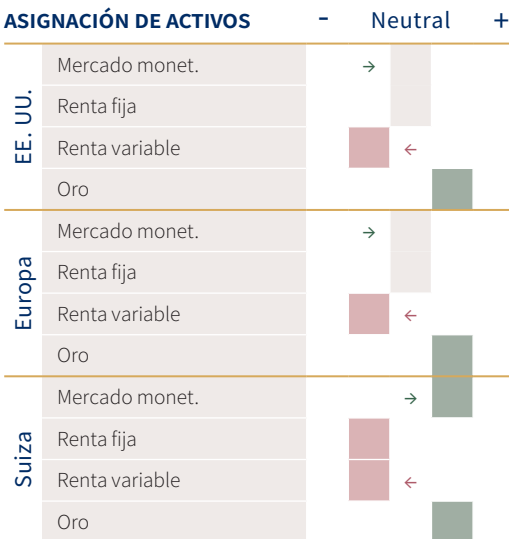
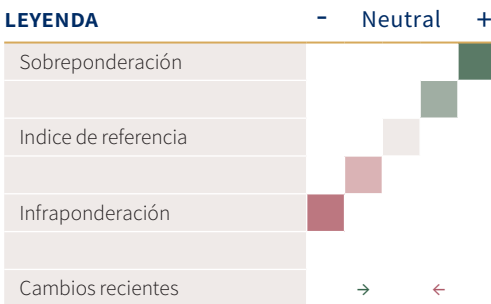
El principal riesgo macroeconómico sigue siendo un aumento sostenido de los precios de la energía que podría impulsar la inflación al alza y, en última instancia, lastrar la actividad económica. No obstante, sigue existiendo un amplio abanico de posibles resultados.

Ante este contexto de incertidumbre, hemos tomado la decisión de infraponderar la exposición total a renta variable y aumentar nuestras posiciones en liquidez. Este ajuste es principalmente una medida de gestión del riesgo, que nos permite mantener las carteras líquidas y flexibles mientras la situación geopolítica sigue evolucionando. El oro continúa siendo un componente importante de las carteras en este entorno, y por ello mantenemos nuestra sobreponderación táctica dado su potencial papel como cobertura frente a la inestabilidad geopolítica.

Renta fija: equilibrando los riesgos de inflación y crecimiento

Los mercados de bonos han reaccionado negativamente ante la amenaza inflacionaria derivada de un shock negativo de oferta. Mientras que las consecuencias a corto plazo apuntan a una mayor inflación, las consecuencias a largo plazo podrían ser deflacionarias. En última instancia, los bancos centrales podrían “mirar más allá” de un repunte de la inflación impulsado por la energía, dada la mayor vulnerabilidad del crecimiento.

Por ello, hemos decidido mantener nuestra posición actual en renta fija. Seguimos con duración larga en Europa y Suiza, y continuamos favoreciendo los bonos soberanos de alta calidad en detrimento del crédito corporativo.



¹ Mercados Emergentes

Renta variable: reduciendo el riesgo táctico

Junto con la reducción de la exposición total a renta variable, también hemos simplificado la asignación regional y sectorial.

Hemos cerrado nuestras posiciones regionales restantes, llevando tanto Norteamérica como Asia Emergente de nuevo a neutral. En el entorno actual, es probable que los movimientos de mercado a corto plazo estén más impulsados por los acontecimientos geopolíticos y la dinámica de los precios de la energía que por los fundamentales regionales. Este ajuste no debe interpretarse como un cambio en nuestra visión regional a largo plazo, sino más bien como un deseo de reducir la complejidad táctica mientras persiste la incertidumbre geopolítica.

A nivel sectorial, realizamos previamente un ajuste dentro de la renta variable: aumentamos la exposición a energía y reducimos la de financieras hasta el peso de referencia. Es probable que los precios más altos del petróleo sigan respaldando al sector si persisten las interrupciones en el suministro, mientras que las empresas financieras con sesgo cíclico serán más sensibles a una posible desaceleración de la actividad económica global.

RENTA VARIABLE		-	Neutral	+
Regiones	Norteamérica	→		
	Europa continental			
	Reino Unido			
	Suiza			
	Japón			
	Pacífico, ex. Japón			
	ME, ex. Asia			
	ME, Asia			←
Sectores de los mercados desarrollados	Energía	→		
	Materiales			
	Industria			
	Suministros			
	Consumo discr.			
	Consumo básico			
	Comunicaciones			
	Atención sanitaria			
	Tecnología			
	Finanzas			←
	Sector inmob.			

DIVISAS		-	Neutral	+
USD				
EUR				
GBP				
CHF				

* Ex Suiza

Wealth Insights

Nuestras Wealth Insights se basan en la diversidad de publicaciones y podcasts oportunos y exhaustivos.

Si desea obtener más información visite la página de web.

<https://www.rothschildandco.com/en/wealth-management/switzerland/insights/>

Este documento lo ha elaborado Rothschild & Co Bank AG, Zollikerstrasse 181, 8034 Zúrich, con fines meramente informativos y comerciales. No constituye recomendación, asesoramiento, oferta o invitación personal para comprar o vender valores o cualquier otro producto bancario o de inversión. Ningún aspecto incluido en este documento constituye asesoramiento jurídico, contable o fiscal. Aunque la información y los datos que aquí se incluyen proceden de fuentes que se consideran fiables, no se ofrecen ni se ofrecerán garantías, ni expresas ni implícitas, y, salvo en caso de fraude, Rothschild & Co Bank AG declina toda responsabilidad por la imparcialidad, la precisión o la integridad de este documento o de la información en la que este se basa, así como toda responsabilidad por el hecho de que cualquier persona base sus actuaciones en este documento.

En concreto, no se garantiza que se vayan a materializar cualesquiera proyecciones, objetivos, estimaciones o previsiones que se incluyan en este documento ni que sean razonables. Asimismo, todos los datos y las opiniones que se emplean en este documento pueden cambiar sin previo aviso. La legislación y demás regulación podrían restringir la distribución de este documento en determinadas jurisdicciones. Por consiguiente, los destinatarios de este documento deberán informarse sobre todas las obligaciones legislativas y reglamentarias aplicables, y cumplirlas. Este documento no podrá enviarse a Estados Unidos, introducirse en ese país ni distribuirse en Estados Unidos o a personas estadounidenses, ni siquiera copias de él. Rothschild & Co Bank AG está autorizada y regulada por la FINMA, la Autoridad suiza de supervisión de los mercados financieros.