

Ampliación del liderazgo de los mercados: una buena señal para los inversores

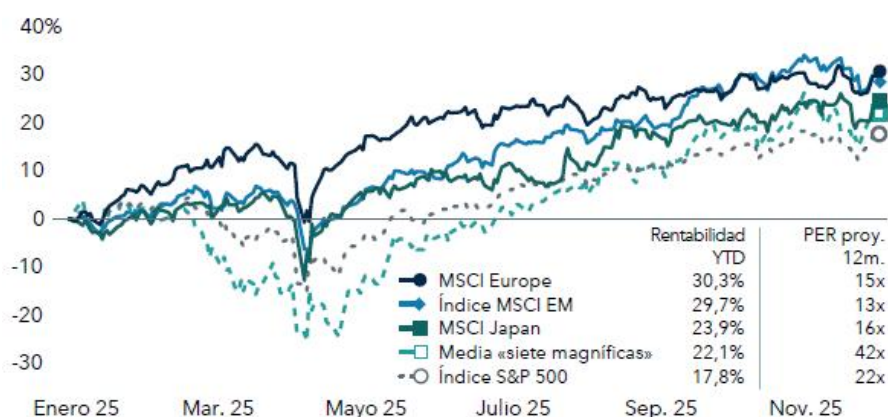
La hegemonía de las siete magníficas podría haber alcanzado ya su punto máximo.

El liderazgo de los mercados de renta variable global se está ampliando, y hoy son más las compañías que impulsan la rentabilidad, más allá del reducido grupo de tecnológicas estadounidenses relacionadas con la inteligencia artificial.

Desde abril de 2025, fecha en la que Estados Unidos anunció nuevos aranceles a la mayoría de sus socios comerciales, los grandes mercados no estadounidenses han logrado superar tanto al grupo de las siete magníficas (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, NVIDIA y Tesla) como al índice S&P 500. Esta tendencia podría consolidarse en el marco de una reestructuración global, sobre todo en un momento en el que los gobiernos europeos están aumentando el gasto en defensa e infraestructuras y las reformas del gobierno corporativo que están acometiendo. Japón y otras economías asiáticas contribuyen a impulsar las valoraciones empresariales.

Los mercados no estadounidenses superan a las siete magníficas

Rentabilidad acumulada (desde principios de año)



Las rentabilidades obtenidas en el pasado no garantizan rentabilidades futuras.

Fuente: Capital Group, FactSet, MSCI, Standard & Poor's. PER proy. 12m.: ratio precio-beneficios proyectado a 12 meses. Las cifras reflejan la rentabilidad total en USD. El ratio PER de las siete magníficas es la media ponderada por capitalización de mercado a 30 noviembre 2025. Información desde el 1 enero 2025 al 30 noviembre 2025.

Dentro de Estados Unidos, también ha aumentado el número de compañías que participan hoy en la tendencia alcista de los mercados. A finales de noviembre de 2025, casi el 60% de las compañías que componen el índice S&P 500 cotizaban por encima de su media en periodos móviles de 200 días.

La reducción del nivel de concentración en los mercados constituye un entorno ideal para gestores activos como yo. Hoy no faltan oportunidades de inversión atractivas, ya sea en compañías industriales que se ven favorecidas por un nuevo ciclo de gasto, en tecnológicas que participan en el auge de la inteligencia artificial o en compañías financieras a las que podría beneficiar una posible reforma normativa en 2026.

También identifiqué oportunidades en sectores que han mostrado poco o ningún crecimiento en los últimos años, como la energía y el transporte.

Más compañías estadounidenses se han sumado a la tendencia alcista

Compañías del S&P 500 por encima de su media en periodos móviles de 200 días (%)



Fuente: Capital Group, Bloomberg. Información a 30 noviembre 2025. El «Día de la Liberación» es el nombre acuñado por el presidente Trump para referirse al 2 de abril de 2025, día en el que Estados Unidos anunció la imposición de aranceles a las importaciones internacionales

Charles Ellwein, gestor de renta variable de Capital Group