

## Carta a Nuestros Inversores – Visión Estratégica 2026

“Invertir es simple, pero no fácil.” – Benjamin Graham

Estimado inversor,

Nos dirigimos a usted al inicio de un año que marcará un punto de inflexión en los mercados financieros. 2026 se presenta como un ejercicio en el que confluyen dos grandes fuerzas: la resiliencia económica global, más sólida de lo que muchos analistas anticipaban hace tan solo unos meses, y un proceso acelerado de transformación tecnológica impulsado por la Inteligencia Artificial. Esta combinación está redefiniendo los modelos productivos, el comportamiento de los consumidores, las cadenas de suministro y, por supuesto, as oportunidades de inversión.

Desde Unicaja Asset Management, queremos ofrecerle una visión clara, honesta y orientada al largo plazo. Sabemos que, para usted, invertir no es solo una decisión financiera: es un acto de confianza. Por ello, compartimos en esta carta nuestra lectura del entorno económico, los retos que anticipamos y la estrategia que estamos siguiendo para proteger su patrimonio y capturar nuevas oportunidades.

### 1. Un entorno económico que resiste mejor de lo previsto

A pesar de los riesgos geopolíticos y de un contexto global de elevada incertidumbre, la economía mundial ha demostrado una notable capacidad de adaptación.

**Estados Unidos** continuará mostrando resiliencia, con un crecimiento estimado del PIB cercano al 2,0% y una inflación en torno al 2,7%. El consumo se mantiene sólido, especialmente en rentas altas, y la inversión empresarial vinculada a la IA representa ya más del 60% del crecimiento. Las políticas fiscales expansivas previstas para un año electoral y unas condiciones financieras aún acomodaticias refuerzan esta dinámica.

**En la Eurozona**, esperamos un crecimiento del 1,2% y una inflación cercana al 1,8%. El gasto fiscal — especialmente en Alemania y en el fondo europeo de defensa— actuará como un soporte clave durante 2026. Persisten dudas sobre la capacidad de ejecución de estos programas en algunos países, así como el impacto de la fortaleza del euro. Persisten retos, como las tensiones comerciales y las diferencias estructurales entre países, pero el viejo continente se encamina hacia un año de crecimiento modesto, aunque positivo y suficiente como para encontrar oportunidades.

**China** mantiene un crecimiento estimado del 4,5%, y las autoridades planean un Fuerte viraje para estimular la demanda interna. Aunque su crecimiento permanece por debajo del potencial, sigue siendo un pilar fundamental del crecimiento global. La economía se apoya en estímulos selectivos, megaproyectos de infraestructura y una estrategia decidida para avanzar en autosuficiencia

tecnológica. Sin embargo, los riesgos ligados al sector inmobiliario y la debilidad de la demanda interna continúan presentes.

## **2. Política monetaria y endeudamiento.**

Esperamos que la mayor parte de los bancos centrales (excepto Japón) adopten un tono más acomodaticio en 2026. La Reserva Federal podría realizar ajustes adicionales si el deterioro del empleo se acelera, mientras que el BCE mantiene un margen reducido para nuevas bajadas.

## **3. Choque estratégico entre EEUU y China.**

La rivalidad entre ambas potencias determina hoy buena parte del comportamiento de los mercados, las cadenas de suministro y el flujo global de capitales. Es evidente que la guerra arancelaria ha evolucionado hacia una competición estructural por la hegemonía tecnológica.

- Estados Unidos lidera el desarrollo de chips avanzados, algoritmos de IA y computación cuántica.
- China domina la cadena global de materiales críticos, refinado de tierras raras y producción de componentes esenciales.

Ambas potencias se necesitan: EE.UU. no puede sostener su despliegue tecnológico sin minerales y producción asiática, mientras que China continúa dependiendo del know-how y la tecnología punta estadounidense. Esta lucha de poderes abre oportunidades en sectores como semiconductores, energía eléctrica, minería estratégica y automatización industrial.

## **4. La disrupción tecnológica: motor, desafío y oportunidad**

La Inteligencia Artificial será, sin duda, el vector más determinante de los mercados durante los próximos años. El volumen de inversión comprometido supera ya los 600.000 millones de dólares anuales, y su impacto se extiende a todos los sectores (tanto industria como servicios)

Este proceso creador de valor trae consigo retos: mayores necesidades de financiación, tensiones en el mercado energético —ante la creciente demanda de los centros de datos— y el riesgo de concentración excesiva en un número limitado de compañías.

Sin embargo, este proceso transformador también ofrece enormes oportunidades, especialmente para aquellas empresas capaces de integrar la IA en sus procesos, generar ganancias de productividad y escalar modelos de negocio con un potencial global.

## 5. Implicaciones para los mercados financieros en 2026

- **Renta Fija:** La combinación de inflación controlada y políticas monetarias que comienzan a estabilizarse, crea un entorno atractivo para capturar ingresos recurrentes. Favorecemos duraciones medias y una exposición diversificada al crédito, especialmente en Europa, donde las valoraciones siguen siendo razonables. Los mercados emergentes presentan una oportunidad destacada gracias a su evolución macroeconómica y a la previsión de bajadas adicionales de tipos.
- **Renta Variable:** Mantenemos una visión constructiva, aunque selectiva. Europa y Japón ofrecen un binomio rentabilidad-riesgo atractivo, mientras que Estados Unidos sigue siendo un mercado clave, aunque con elevadas valoraciones y una concentración significativa en compañías tecnológicas. China continúa recuperando atractivo, especialmente en sectores ligados al desarrollo tecnológico y la transición energética.
- **Materias Primas y Divisas:** Seguimos positivos en oro y plata como elementos de cobertura en un mundo más polarizado. La demanda estructural de metales industriales —cobre, aluminio y tierras raras— vinculada a la IA refuerza su atractivo. Esperamos un dólar algo más débil frente al euro, aunque sin correcciones pronunciadas.

### Mirando hacia adelante: nuestra estrategia para proteger y hacer crecer su patrimonio

Nuestro posicionamiento para 2026 combina prudencia táctica y convicción estratégica. La clave estará en mantener carteras sólidas, diversificadas y preparadas para un entorno en el que los ciclos económicos convivirán con cambios estructurales de gran calado.

- Aumentamos la diversificación geográfica y sectorial.
- En renta fija ser dinámicos y hacer gestión activa aportará valor en las carteras, con clara preferencia por grado de inversión y apuesta por renta fija emergente.
- En renta variable, el entorno económico resiliente, políticas monetarias acomodaticias y medidas fiscales expansivas favorecen a las bolsas. Una gestión activa en un mercado de gran concentración de los índices en pocas compañías, será la clave del éxito.
- Mantenemos un enfoque equilibrado entre activos defensivos y aquellos con mayor potencial de crecimiento.

Nuestro objetivo es claro: proteger su patrimonio en escenarios de volatilidad y posicionarnos para capturar las tendencias que marcarán la economía global en los próximos años. Seguiremos trabajando con rigor, transparencia y dedicación para aportarle valor en un entorno que, aunque cambiante, está lleno de oportunidades. Le agradecemos profundamente la confianza que deposita en Unicaja Asset Management.