



Global

Daniel White
Director de renta variable



La gran división: navegando la polarización en la renta variable americana

La renta variable global atraviesa una fase paradójica. Los índices continúan registrando máximos históricos, pero bajo la superficie se esconde un abismo estructural. En la bolsa estadounidense, en particular, un entorno de rentabilidad en forma de K ha truncado los principios tradicionales de disciplina de valoración y diversificación. En esta nueva era, las estrategias basadas en narrativas y las apuestas concentradas han sido la fórmula ganadora.

Divergencia estadounidense: *growth* (IA) vs. *value* (todo lo demás)

En el corazón de esta polarización se encuentra la mayor brecha de valoración entre las acciones *growth* americanas y sus homólogas *value* en varias décadas¹. ¿El catalizador más reciente? El superciclo de la inteligencia artificial (IA).

Un puñado de *megacaps* tecnológicas han impulsado el crecimiento de las acciones *growth* estadounidenses hasta primas sin precedentes, dominando la rentabilidad del mercado y acaparando la atención de los inversores. En cambio, las acciones *value* americanas han languidecido en lo que solo puede describirse como un «desierto de sentimiento».

Históricamente anclado en sectores cíclicos como el de la energía, el financiero y el industrial, el estilo *value* ofrece actualmente un conjunto de oportunidades mucho más amplio y atractivo. ¿Por qué? Pues porque los inversores han volcado su capital en el potencial «ilimitado» de la IA, dejando de lado a un gran número de acciones y sectores.

Riesgos: concentración y «el ganador se queda con todo»

Esta bifurcación extrema introduce un riesgo de concentración significativo. Con un pequeño grupo de actores dominantes que representan una proporción excesiva de la rentabilidad en los mercados de renta variable americanos, cualquier decepción de beneficio o descenso de la confianza en torno a la IA podría dar pie a una fuerte volatilidad bursátil.

El posicionamiento saturado en acciones *growth* americanas amplifica este riesgo. En este contexto, el mínimo temblor podría desencadenar fuertes correcciones.

“ El posicionamiento saturado en acciones *growth* americanas amplifica el riesgo de concentración. En este contexto, el mínimo temblor podría desencadenar fuertes correcciones. ”

1. Fuente: Refinitiv DataStream, a 30 de septiembre de 2025. Índice S&P 500: el diferencial precio/valor contable entre los percentiles 25º y 75º.

El valor de las inversiones fluctuará, lo cual provocará que el valor de las participaciones se reduzca o se incremente. Es posible que no recupere la cantidad invertida inicialmente. Las rentabilidades pasadas no son un indicativo de las rentabilidades futuras. Los puntos de vista expresados en este documento no deben considerarse como una recomendación, asesoramiento o previsión. La información facilitada no debe considerarse una recomendación de compra o venta de ningún valor o título específico.



Oportunidades: la apuesta por el reequilibrio

Creemos que la polarización extrema en los mercados presenta oportunidades.

El axioma de que «los grandes diferenciales de valoración tienden a revertir a la media» no es mera teoría: está respaldado por abundantes cifras históricas. En 2025 hemos visto un renacimiento de las acciones *value* en las bolsas regionales, sobre todo en Europa.

En la renta variable americana puede apreciarse una amplitud creciente. A medida que la IA pasa de los «constructores» (los chips) a los «usuarios» (las industrias) estamos empezando a ver un «ensanchamiento», en el sentido de que sectores tradicionales comienzan por fin a capturar ganancias de productividad. Esto podría permitir a las acciones *value* estadounidenses cerrar distancias en 2026.

La discriminación entre «ganadores y perdedores de la IA» nos parece demasiado simplista y proclive a giros rápidos y pronunciados en el sentimiento. Tomemos por ejemplo el caso de Alphabet: a comienzos de 2025 se la consideraba como uno de los perdedores... hasta que de repente dejó de serlo. Este es el tipo de nociones erróneas que en nuestra opinión continuarán creando oportunidades de tipo *bottom-up* a lo largo de 2026.



Exclusivamente para inversores profesionales. Prohibida su posterior distribución. Ninguna otra persona o entidad debe utilizar la información contenida en el presente documento. Esta información no constituye una oferta ni un ofrecimiento para la adquisición de acciones de inversión en cualquiera de los fondos de M&G. Promoción financiera publicada por M&G Luxembourg S.A. Domicilio social: 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg. **FEB 26/ 1661403**