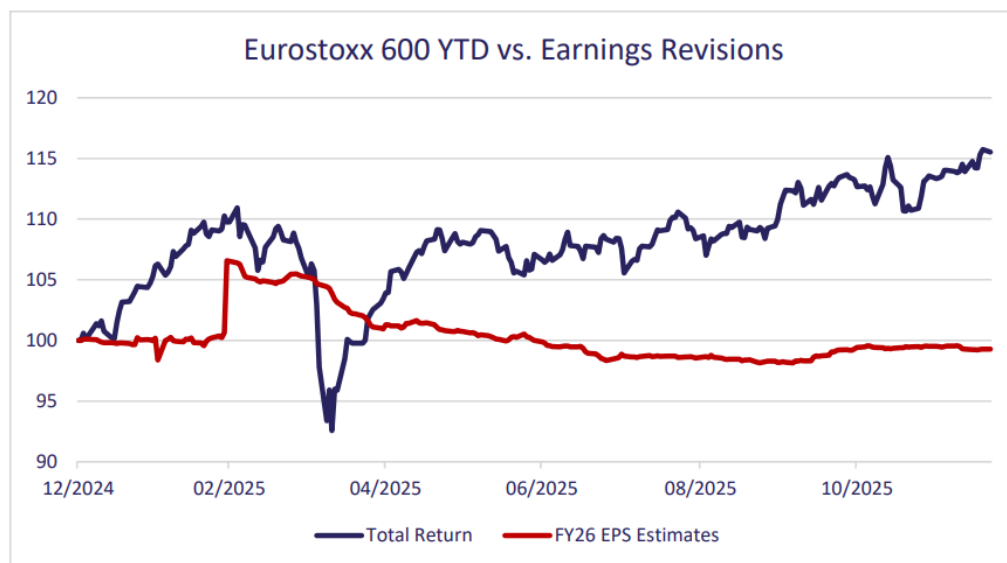




Europa 2026: Oportunidades selectivas en una nueva fase de mercado.

Europa fue una importante fuente de rentabilidad para la cartera el año pasado, con contribuciones destacadas de compañías como **Rheinmetall** y **Safran**. En conjunto, el comportamiento del mercado fue sólido: el Euro Stoxx 600 avanzó más de un 21% en términos de euro y, además, la fortaleza de la divisa aportó un impulso adicional a los retornos para el inversor internacional. Parte de este movimiento respondió a un cambio de flujos hacia Europa como alternativa a Estados Unidos, en busca de valoraciones más razonables tras varios años de fuerte concentración en la renta variable estadounidense.

Sin embargo, el patrón de la subida invita a la prudencia. La revalorización del mercado europeo no ha venido acompañada, hasta ahora, de revisiones al alza equivalentes en las estimaciones de beneficios para 2026. Esto sugiere que una parte importante del avance se explica por expansión de múltiplos más que por mejora de fundamentales. En otras palabras, el mercado ha pagado más por los mismos beneficios esperados, lo que eleva el nivel de exigencia de cara a los próximos trimestres.



Source: Bloomberg

Dicho esto, empiezan a surgir catalizadores que podrían sostener una “segunda fase” más apoyada en fundamentales. El proyecto de ley de gasto en Alemania marca un giro relevante hacia una política fiscal más expansiva y orientada a la inversión, especialmente en defensa, infraestructuras e industria estratégica. Si este enfoque se extiende a otras economías europeas, podría mejorar las perspectivas de crecimiento regional tras años de disciplina presupuestaria más estricta.



A ello se suma la posibilidad de una estabilización geopolítica en Europa del Este. Cualquier avance creíble hacia una resolución del conflicto entre Rusia y Ucrania tendría un efecto directo sobre la confianza empresarial, los costes energéticos y el sentimiento inversor hacia la región. También el entorno monetario podría volverse más favorable si la moderación de la inflación permite una política de tipos más flexible.

No obstante, las expectativas de crecimiento de beneficios, en torno al 10% para 2026, fijan un listón exigente. Por ello, vemos Europa más como una historia de “demuéstralo con resultados” que como un simple *rerating* adicional. La dispersión entre compañías y sectores es elevada, lo que refuerza la importancia de la selección de valores frente a la exposición pasiva al índice.

Nuestro enfoque en Europa sigue siendo selectivo y orientado a calidad: negocios con ventajas competitivas claras, exposición a tendencias estructurales (defensa, aeroespacial, automatización, transición energética selectiva) y disciplina en asignación de capital. En ese segmento creemos que todavía es posible encontrar oportunidades atractivas, incluso tras la subida del mercado.

En el contexto global, Europa no es el único motor de oportunidad, pero sí puede desempeñar un papel relevante en la diversificación de fuentes de rentabilidad. Combinada con el dinamismo de mercados emergentes y la resiliencia de Estados Unidos, contribuye a un entorno constructivo para una estrategia centrada en crecimiento de calidad y alta convicción.

Biografía

Tom Dalrymple | Analista de Inversiones



Tom se incorporó a Aubrey en 2024 como analista de inversiones, trabajando tanto en las estrategias globales como en las de mercados emergentes.

Anteriormente, trabajó durante cuatro años en J. Stern & Co. en Londres, donde desempeñó una amplia variedad de funciones relacionadas con la atención a clientes y el análisis de rendimiento.

Tom es licenciado en Historia por la Universidad de Newcastle, cuenta con el Investment Management Certificate y ha aprobado el nivel 3 del programa CFA.

Lecturas Complementarias

Si desea leer artículos anteriores, seleccione el siguiente enlace - [Aubrey Research](#)

Si desea recibir más artículos, suscríbase, [Lista de Distribución Aubrey](#).



Información Importante

La información contenida en este artículo se publica de buena fe, pero ni Aubrey Capital Management ni ninguna otra persona ofrecen ninguna declaración o garantía, expresa o implícita, en cuanto a su exactitud o integridad, y no debe considerarse como tal. Este documento ha sido emitido por Aubrey Capital Management Limited ("Aubrey"), 10 Coates Crescent, Edimburgo, EH3 7AL (+44 131 226 2083). Aubrey está constituida en Escocia, con número de registro: SC299239. Aubrey es una gestora de inversiones autorizada y regulada en el Reino Unido por la Financial Conduct Authority (Reg. n° 455895) y está registrada como Asesor de Inversiones en la Securities & Exchange Commission de EE.UU. (CRD n° 285802 / SEC 801-108789.) Debe tener en cuenta que el régimen normativo aplicable en el Reino Unido puede ser diferente en su jurisdicción de origen. El presente documento y su contenido se han elaborado exclusivamente para inversores profesionales e institucionales, con fines informativos, y no constituye una solicitud ni una oferta de compra o venta de ningún valor. No constituye en modo alguno asesoramiento en materia de inversión ni una oferta o invitación para negociar con valores. Los destinatarios deben buscar siempre el asesoramiento de un profesional cualificado en inversiones antes de tomar cualquier decisión de inversión. La información contenida en este documento es confidencial y está destinada a información general y no puede ser copiada, reproducida, modificada, traducida o transferida sin el consentimiento previo y explícito de Aubrey Capital Management Limited.

El rendimiento pasado no es un indicador de rendimientos futuros y puede no repetirse. Aubrey Capital Management Limited no acepta ninguna responsabilidad por cualquier pérdida consecuente de cualquier tipo que surja del uso de este documento o de cualquier parte de su contenido.

La información de MSCI solo puede ser utilizada para su uso interno, no puede ser reproducida ni redistribuida de ninguna forma y no puede ser utilizada como base o componente de ningún instrumento financiero, producto o índice. Ninguna de las informaciones de MSCI tiene la intención de constituir asesoramiento de inversión o una recomendación para tomar (o abstenerse de tomar) cualquier tipo de decisión de inversión y no se puede considerar como tal. Los datos históricos y análisis no deben interpretarse como indicación o garantía de ningún rendimiento futuro, análisis, pronóstico o predicción.