

Mercados: un tira y afloja entre el temor inflacionario y el optimismo

La era Trump 2.0 ya está aquí y los mercados se han vuelto muy sensibles a los datos de inflación, tendencia que probablemente continuará en los próximos meses. Esa mayor sensibilidad a la inflación también ha hecho que la correlación entre acciones y bonos vuelva a ser positiva. Los mercados están sujetos ahora a dos fuerzas opuestas: la perspectiva de la «Trumpconomía» refuerza el relato del excepcionalismo estadounidense, mientras que los aranceles introducen incertidumbre respecto a la dinámica de las cadenas de suministro globales y el curso que seguirá la inflación. Como esta pugna mantendrá alta la volatilidad, los inversores deberían centrarse en:

- **Trayectoria de beneficios considerando la política fiscal de EE.UU., los aranceles y la IA.** Si bien la relajación fiscal y la desregulación pueden impulsar temporalmente el PIB, es muy probable que los efectos negativos de los aranceles y de una menor inmigración afecten a los resultados económicos en la última parte del año. Los aranceles también afectarán a los beneficios corporativos, con riesgo potencial de revisiones en el segundo semestre, mientras que a corto plazo el foco estará en cómo podría afectar el reciente anuncio de un nuevo modelo de IA de bajo coste de la empresa china DeepSeek.
- **Asincronía en las medidas de los bancos centrales.** La Reserva Federal está en pausa, con probabilidad de bajadas más avanzado el año si los datos de inflación mantienen la tendencia bajista. En Europa esperamos que tanto el BCE como el BoE bajen los tipos antes, mientras que el Banco de Japón sigue subiéndolos.
- **La volatilidad del dólar, la subida del petróleo y el estímulo en China son temas clave para los mercados emergentes.** Sigue habiendo gran incertidumbre dados los elevados riesgos geopolíticos y las expectativas por los aranceles de Trump.

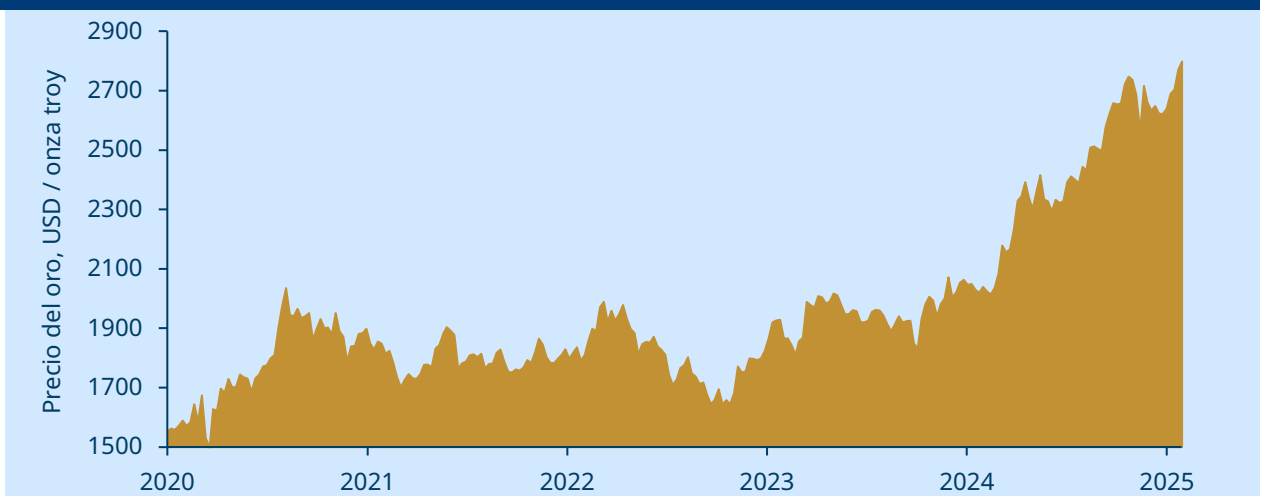


VINCENT MORTIER
GROUP CIO



MONICA DEFEND
HEAD OF AMUNDI INVESTMENT INSTITUTE

La incertidumbre global impulsa el oro a nuevos máximos



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, 31 de enero de 2025.

Desde una perspectiva de inversión, el contexto sigue ligeramente favorable para los activos de riesgo gracias a unas perspectivas de crecimiento resiliente, las políticas acomodaticias de los BC y una abundante liquidez.

- **En renta fija, la volatilidad de los rendimientos requiere un enfoque activo y táctico de la duración.** A nivel mundial, los rendimientos están en un nivel históricamente atractivo, por eso hemos mejorado ligeramente nuestro posicionamiento hacia la duración, sobre todo en Europa. En EE. UU., si bien los tipos son atractivos, esperamos mucha volatilidad y preferimos la parte media de la curva de tipos por la relación riesgo-recompensa. Mantenemos un posicionamiento positivo hacia el crédito IG global, donde hemos estado buscando oportunidades en el mercado primario. En general, seguimos prefiriendo IG sobre HY y el sector financiero sobre el industrial. También nos gustan las alternativas HY, como préstamos apalancados, por sus valoraciones más atractivas.
- **En renta variable, somos en general positivos y nos enfocamos en la diversificación global para aprovechar la expansión de las subidas.** En EE. UU., preferimos índices equiponderados sobre los sobrevalorados índices ponderados por capitalización. Nos gustan el sector financiero y los materiales, y nos centramos en empresas con probabilidad de beneficiarse de las políticas de Trump, y en defensivas con valoraciones razonables. En Europa, con las expectativas de bajadas de tipos y moderación de la inflación, vemos potencial en las acciones defensivas de bienes de consumo básico y sector sanitario con liderazgo de precios, así como en bancos de calidad con balances sólidos y menos sensibles a los cambios en los tipos.
- **Los mercados emergentes siguen siendo un ámbito selectivo.** Mantenemos un posicionamiento neutro hacia la renta variable en los ME globales por la incertidumbre en torno a las políticas de Trump. En renta fija, las perspectivas para la deuda de ME en moneda fuerte son constructivas. En general, preferimos tipos locales en países con altas rentabilidades nominales y reales y menos expuestos a las políticas de la nueva administración de EE. UU. Buscamos oportunidades selectivas en crédito HY sin esperar una ampliación significativa de los márgenes, ya que las nuevas emisiones se absorben bien.
- **Desde una perspectiva de asignación de activos, el contexto positivo para los activos de riesgo nos hace mantenernos** ligeramente positivos hacia el riesgo en renta variable global. También nos hemos vuelto más positivos respecto al crédito IG europeo, pero más neutrales con respecto a la deuda de ME. Creemos que los inversores deberían concentrarse en cubrir la renta variable estadounidense debido a sus valoraciones ajustadas, y diversificar con oro para afrontar mejor la posible volatilidad derivada de los riesgos geopolíticos y de inflación.

Ante la incertidumbre imperante (desde los aranceles de Trump hasta el impacto de DeepSeek para la IA), nos centramos en las oportunidades de la renta variable global, diversificando con oro y manteniendo un enfoque táctico respecto a la duración.

Actitud frente al riesgo

Riesgo
bajista

Riesgo
alcista



El posicionamiento general hacia el riesgo se mantiene ligeramente positiva. Creemos que los inversores deberían dar preferencia al crédito IG y renta variable, y equilibrar con coberturas de renta variable y oro.

Cambios frente al mes anterior

- **Renta fija:** más constructivos ahora respecto a la duración, sobre todo en Europa.
- **Multiactivo:** más positivos respecto al crédito IG europeo, de positivos a neutrales con la deuda local de ME y más enfocados en coberturas de acciones y oro.

El posicionamiento general frente al riesgo es una opinión cualitativa sobre los activos de riesgo (crédito, renta variable, materias primas) expresada por las diversas plataformas de inversión y compartida en el comité de inversión global. Nuestra visión puede variar como reflejo de los cambios en el mercado y el contexto económico.

BCE = Banco Central Europeo, MD = mercados desarrollados, ME = mercados emergentes, BC = bancos centrales, IG = investment grade, grado de inversión, HY = high yield, grado especulativo, MF = moneda fuerte, ML = moneda local. Más definiciones en la última página de este documento.

Tres preguntas candentes

1

¿Cuáles son sus perspectivas para la economía de EE. UU. en 2025?

Nuestra previsión para el PIB estadounidense en 2025 es de en torno al 2 %*. Creemos que es prudente tener en cuenta algunas de las intenciones políticas de Trump, como la aplicación de aranceles (10 % a todas las importaciones y hasta un 60 % a China) a partir del primer semestre de 2025, cuyos efectos sobre el crecimiento se esperan a partir del segundo semestre de 2025 hasta el primero de 2026. También esperamos mayores rendimientos, lo que impactará en la economía real, incluido el consumo, la vivienda y la inversión. Si bien parte de la presión sobre la inversión podría reducirse por la desregulación de los sectores bancario y energético y por una mayor inversión en IA, sigue habiendo incertidumbre respecto a la postura de Trump sobre la ley para la reducción de la inflación (IRA). En general, el efecto neto de todo el paquete probablemente sea negativo para el crecimiento. La política de inmigración será crucial para la oferta de mano de obra, lo que afectará al crecimiento salarial y a la inflación, que estimamos en alrededor del 2,5 % en 2025.

Consecuencias para la inversión

- Preferimos una postura neutral hacia la renta variable de EE. UU.
- Positivos hacia el USD a corto plazo; a medio plazo, debilidad del USD.

2

¿Cuáles son sus opiniones sobre los bancos centrales de los MD?

En EE. UU., la **Fed** se enfrenta a un panorama incierto, con previsiones de elevado déficit fiscal y posibles dificultades en la disponibilidad de mano de obra que pesarán sobre las perspectivas de inflación. Esperamos tres bajadas este año (el rango alto para los *fed funds* es de un 3,75 % para fin de año). El **BCE** se enfrentará a menos incertidumbre con la amenaza de los aranceles de EE. UU. ensombreciendo las perspectivas económicas, lo que debería llevar a una reducción constante de los tipos oficiales. Esperamos cinco bajadas de 25 pb en total en 2025, con los tipos oficiales al 1,75 % a mediados de 2025. En el Reino Unido, el avance de la desinflación ha sido lento y la restricción fiscal del gobierno es estricta, lo que significa que el crecimiento podría ser menor de lo esperado. Por tanto, el **BoE** debería hacer al menos cuatro bajadas de tipos, llegando al 3,75 % a finales de año. En enero, el **BoJ** subió los tipos 25 pb, hasta el 0,5 %, y prevemos otra subida de 25 pb este año.

Consecuencias para la inversión

- Curva más pronunciada en EE. UU., positivización 5-30 años.
- Gestión táctica de la duración, añadiendo duración en general.

3

¿Qué implicaciones tiene una mayor rentabilidad en EE. UU. sobre las tasas de impago?

Como probablemente las políticas de Trump generen un mayor déficit y mayores expectativas de inflación, la rentabilidad de los bonos del Tesoro podría llegar al rango 5-5,25 si el crecimiento sigue debilitándose. Si bien un mayor coste de intereses por sí solo podría no afectar demasiado a los impagos, una desaceleración del crecimiento económico y un débil flujo de caja sí podrían aumentarlos, en particular entre los emisores con calificación CCC que llevan dos años con el EBITDA cayendo a pesar de la dinámica de crecimiento relativamente benigna.

Consecuencias para la inversión

- Positivos con el crédito IG
- Neutrales en HY

En EE. UU. la Fed se enfrenta a un panorama incierto, con previsiones de elevado déficit fiscal y posibles dificultades en la disponibilidad de mano de obra que pesarán sobre las perspectivas de inflación

MONICA DEFEND
HEAD OF AMUNDI INVESTMENT INSTITUTE



* El 2 % es el resultado de conjeturas respecto al cambio político en EE. UU. que se desconoce en el momento de escribir este artículo.

MULTIACTIVOS

Riesgo sí, pero con coberturas y oro

Seguimos esperando unas perspectivas económicas en general benignas, con los países de MD yendo a diferentes velocidades y China estimulando la economía haciendo un esfuerzo por mitigar la tendencia bajista estructural y los riesgos arancelarios. En EE. UU., el crecimiento económico se está normalizando, pero las políticas de Trump generan incertidumbre en varios frentes: riesgos de escasez de mano de obra por las políticas migratorias restrictivas, aranceles y política fiscal. En la eurozona esperamos cierta recuperación modesta y heterogénea con riesgos bajistas relacionados con los aranceles. En conjunto, esto dibuja un panorama benigno, aunque incierto, que nos lleva a mantenernos positivos con respecto a los activos de riesgo, aunque también creemos que los inversores deberían aumentar las coberturas de acciones e inclinarse por el oro para mejorar la diversificación.

Por tanto, mantenemos nuestro **posicionamiento positivo respecto a la renta variable global** y creemos que es importante diversificar en regiones y estilos. Las oportunidades de crecimiento son más pronunciadas en EE. UU., mientras que Japón y Reino Unido ofrecen inversiones más orientadas al valor. La eurozona aún afronta importantes retos, pero gran parte de este riesgo ya está contemplado en las valoraciones, que siguen siendo atractivas comparadas con las de EE. UU. **Nos mantenemos cerca de la neutralidad respecto a la renta variable de ME** y con un optimismo cauto respecto a China debido a sus atractivas valoraciones y expectativas de apoyo político.

En renta fija, seguimos siendo **positivos respecto a los bonos del Tesoro a 2 años** y mantenemos nuestra opinión sobre un empinamiento de la curva de tipos a 5-30 años. Mantenemos nuestro posicionamiento positivo respecto a los tipos en la UE y en Reino Unido y seguimos cautos con respecto a los JGB. También nos mantenemos positivos respecto a los BTP italianos frente al *bund* alemán. En crédito, nos **hemos vuelto más constructivos respecto al crédito IG europeo** debido a la fuerte demanda y fundamentales sólidos. En **deuda de ME, nos hemos movido a un posicionamiento neutral** hacia la deuda local de ME a medida que se desacelera la desinflación y se desvanece la capacidad de sus BC de bajar los tipos, y seguimos neutrales respecto a la deuda en moneda fuerte.

Diversificamos activamente la asignación general con divisas y seguimos prefiriendo USD frente a CHF y JPY frente a CHF. Mantenemos cautela respecto al tipo de cambio efectivo real del EUR, ya que la eurozona está más débil y el BCE sigue una política monetaria expansiva. En ME aún nos gusta BRL, pero ya no somos positivos con INR.

AUTORES

FRANCESCO SANDRINI

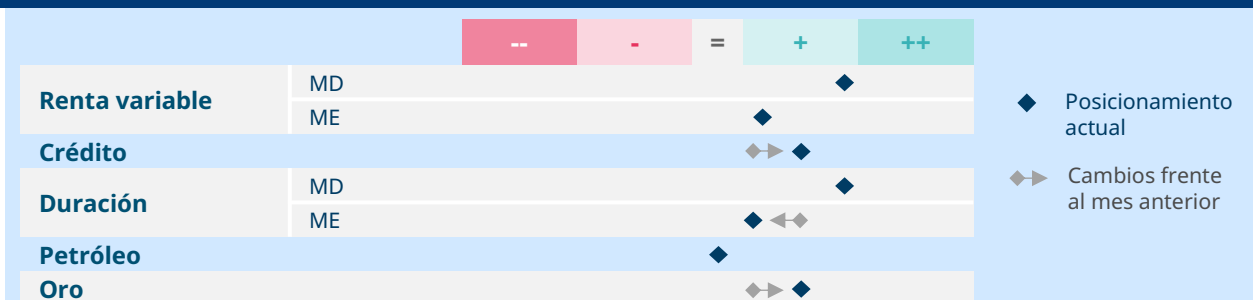
HEAD OF MULTI-ASSET STRATEGIES

JOHN O'TOOLE

HEAD OF MULTI-ASSET INVESTMENT SOLUTIONS

“Ahora es el momento de diversificar en múltiples ejes: por regiones, por estilos, incorporando oro y aprovechando las oportunidades regionales y de las curvas en renta fija”.

Convicciones Multiactivo de Amundi



Fuente: Amundi. La tabla representa una evaluación cross-asset con un horizonte de 3 a 6 meses basada en las opiniones expresadas en el último comité de inversión global. Las perspectivas, los cambios en las perspectivas y las opiniones sobre la evaluación de las clases de activos indican la dirección esperada (+/-) y la fortaleza de la convicción (+/+/+/+). Esta evaluación está sujeta a cambios e incluye los efectos de los componentes de cobertura. FX = divisas, BTP = bonos del gobierno italiano, BoJ = Banco de Japón, BGJ = bonos del gobierno japonés, BoE = Banco de Inglaterra. Para otras definiciones y abreviaturas de monedas, véase la última página de este documento.

RENTA FIJA

En Trump 2.0, los bonos serán un motor clave de ingresos

Puede que las políticas de Trump 2.0 se desvíen de las actuales expectativas del mercado a medida que avance 2025. La inflación será un factor clave a la hora de evaluar la trayectoria de la Fed, donde, salvo que se produzca un importante *shock* en el crecimiento, las políticas de Trump podrían limitar una futura flexibilización. A los actuales niveles, **los mercados globales de renta fija ofrecen rendimientos interesantes** que amortiguan la incertidumbre macroeconómica y monetaria, **lo que los hace atractivos como generadores de ingresos y diversificadores de carteras**. Los inversores globales también deberían buscar oportunidades en **Europa** que ofrezcan mayor visibilidad sobre la dirección del BCE y en **la deuda de ME en moneda fuerte**. Aquí las perspectivas siguen positivas, respaldadas por rendimientos absolutos atractivos, aunque es clave elegir bien los países.

Renta fija global y europea	Renta fija EE. UU.	Bonos de ME
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hemos mejorado nuestro posicionamiento hacia la duración y ahora estamos positivos en Europa y Reino Unido, donde los BC siguen más expansivos. Nos hemos vuelto ligeramente positivos respecto a la duración en EE. UU. y seguimos cautos con el JPY. ▪ Estamos positivos respecto al crédito, ajustando tácticamente nuestro posicionamiento según las oportunidades que ofrezcan las condiciones del mercado y las nuevas emisiones. En Europa preferimos financieras y deuda subordinada, e IG sobre HY (prefiriendo no cíclicos y cautos con CCC). ▪ En FX, preferimos USD y JPY, neutros con GBP y cautos con EUR. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Seguimos tácticos en duración y prefiriendo la parte intermedia de la curva por su razonable relación riesgo-recompensa. ▪ En crédito, en un entorno de valoraciones ajustadas, nos inclinamos hacia mayor calidad. Preferimos los valores financieros a los industriales y nos desplazamos hacia vencimientos más cortos. ▪ Nos gustan las alternativas al segmento HY (crédito titulado/estructurado, títulos vinculados a seguros) por sus valoraciones más atractivas. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Posicionamiento neutral hacia la duración con tendencia a aumentar durante las ventas masivas del mercado. ▪ Nuestra perspectiva sobre la deuda de ME en moneda fuerte sigue constructiva, pero somos selectivos. ▪ Preferimos tipos locales de ME en países que ofrecen alta rentabilidad nominal y real y menos expuestos a las políticas de Trump. ▪ Seguimos optimistas hacia el crédito HY y no preveemos una gran ampliación de los diferenciales. Nos centramos en sectores menos expuestos a posibles sanciones/aranceles.

Rendimientos atractivos en los mercados de bonos



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, 31 de enero de 2025. Los índices agregados son de Bloomberg, EMBI es JP Morgan EMBI Global Diversified Blended Yield. El rendimiento se refiere a Yield to Worst, el rendimiento mínimo.

AUTORES

AMAURY D'ORSAY
HEAD OF
FIXED INCOME

YERLAN SYZDYKOV
GLOBAL HEAD OF
EMERGING MARKETS

MARCO PIRONDINI
CIO OF US
INVESTMENT
MANAGEMENT

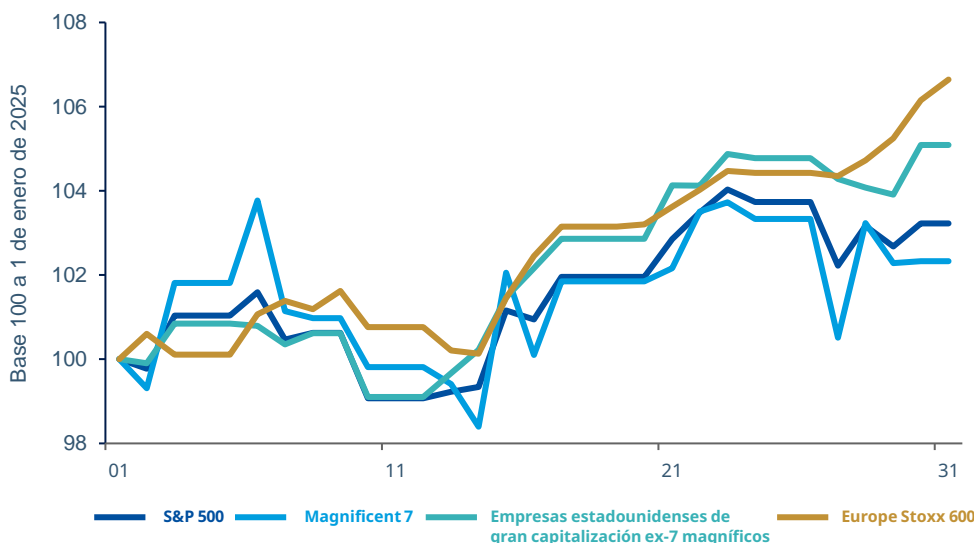
RENDA VARIABLE

La rotación del mercado favorece a Europa y EE. UU. (salvo empresas de megacapitalización)

La reciente volatilidad, impulsada primero por la incertidumbre en torno a los tipos de interés y luego por el anuncio de DeepSeek, ha seguido **favoreciendo las subidas, sobre todo en las acciones europeas y sectores fuera del tecnológico**. Las altas valoraciones dejan poco margen para la decepción; aunque la expectativa de menos impuestos para las grandes empresas y una menor regulación deberían beneficiar a las acciones nacionales de EE. UU. y a las empresas globales con operaciones significativas en ese país. Ahora todas las miradas estarán puestas en la presentación de resultados trimestrales, lo que podría ayudar a que continúe la rotación. En este contexto, **seguimos viendo oportunidades en Europa, en las empresas de gran capitalización de EE. UU. (no así las de megacapitalización) y en las financieras**, aunque de momento somos más cautos en los ME.

Renta variable europea	Renta variable EE. UU. y global	Renta variable en ME
<ul style="list-style-type: none"> ▪ La ampliación del mercado está beneficiando a las acciones europeas. A partir de aquí, los mercados se centrarán en la dirección de los beneficios y en el posible impacto de las políticas de Trump. ▪ Por sectores, positivos respecto a bienes de consumo básico y sector sanitario. Hemos obtenido beneficios de acciones defensivas y buscamos oportunidades en artículos de lujo. Somos cautos con las tecnológicas e industriales. En financieras, centrados en bancos europeos de calidad. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Sigue siendo clave alejarse de las empresas de megacapitalización, ya que sus altas valoraciones corren peligro en caso de cambios en la actitud frente al riesgo, como se vio con el anuncio de DeepSeek. ▪ Nos centramos en empresas que se beneficiarán de las políticas de Trump y buscamos entre las defensivas y con valoraciones razonables. ▪ Preferimos materiales y financieras, en particular bancos que sean ganadores estructurales y puedan beneficiarse de una curva de tipos más alta e impuestos más bajos. Cautos con las tecnológicas y de consumo. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nos volvimos más cautos con las acciones de ME antes de la toma de posesión de Trump debido a los grandes riesgos geopolíticos. No obstante, reconocemos que las valoraciones son atractivas y pueden ofrecer puntos de entrada en el futuro. ▪ Geográficamente, preferimos EAU, Indonesia, Malasia y Grecia, y somos cautos con Taiwán y Arabia Saudí. ▪ Por sectores, preferimos el inmobiliario, bienes de consumo básicos y servicios de comunicación, y somos cautos con los materiales.

La rotación del mercado ganó fuerza en enero



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, 31 de enero de 2025.

AUTORES

BARRY GLAVIN
HEAD OF EQUITY PLATFORM

YERLAN SYZDYKOV
GLOBAL HEAD OF EMERGING MARKETS

MARCO PIRONDINI
CIO OF US INVESTMENT MANAGEMENT

OPINIONES

Opiniones de Amundi por clases de activos

Bajo el foco este mes

- **Renta variable de ME** Antes de la toma de posesión de Trump nos volvimos más cautos con la renta variable de mercados emergentes. Seguimos atentos a la evolución de la política Trump 2.0 y anticipamos una gran incertidumbre en el primer trimestre debido a factores macro y geopolíticos; nos mantenemos a la espera para aprovechar mejores oportunidades en el futuro. India sigue siendo una historia a largo plazo donde seguimos siendo positivos.

Renta variable y factores globales

Regiones	Variación vs. M-1	--	-	=	+	++	Factores globales	Variación vs. M-1	--	-	=	+	++
EE. UU.					◆		Crecimiento					◆	
Europa						◆	Valor						◆
Japón						◆	Small caps						◆
ME	▼				◆		Calidad					◆	
China					◆		Baja volatilidad					◆	
ME, exc. China	▼				◆		Momentum					◆	
India	▼				◆		Dividendos altos					◆	

Renta fija y FX

Govies	Variación vs. M-1	--	-	=	+	++	Crédito	Variación vs. M-1	--	-	=	+	++
EE. UU.	▲				◆		IG EE. UU.					◆	
UE	▲					◆	HY EE. UU.			◆			
Reino Unido	▲					◆	IG UE						◆
Japón			◆				HY UE					◆	
Bonos ME	Variación vs. M-1	--	-	=	+	++	FX	Variación vs. M-1	--	-	=	+	++
Gob. China					◆		USD					◆	
Gob. India					◆		EUR			◆			
MF ME					◆		GBP	▼				◆	
ML ME					◆		JPY						◆
Corp. ME					◆		CNY			◆			

Fuente: Resumen de las opiniones manifestadas en el último comité de inversión global del 24 de enero de 2025. Opiniones pertinentes para inversores establecidos en EUR. Las opiniones van de doble negativo a doble positivo, = quiere decir posicionamiento neutral. Este material representa una valoración del mercado en un momento determinado y no pretende ser una previsión de acontecimientos futuros ni una garantía de resultados futuros. El lector no debe tomar esta información como investigación, asesoramiento de inversión o recomendación con respecto a fondos o valores concretos. Esta información se ofrece estrictamente con fines ilustrativos y educativos y está sujeta a cambios. Esta información no representa la cartera o asignación de activos actual, pasada o futura de ningún producto de Amundi. La tabla de divisas muestra las opiniones absolutas sobre divisas del Comité de Inversión Global.

La confianza se gana

En un mundo cada vez más complejo y cambiante, los inversores necesitan entender mejor su entorno y la evolución de las prácticas de inversión para definir su asignación de activos y ayudar a construir sus carteras. Este entorno tiene dimensiones económicas, financieras, geopolíticas, sociales y medioambientales. Para cubrir esta necesidad, Amundi ha creado el Amundi Investment Institute, una plataforma de investigación independiente que reúne la investigación, la estrategia de mercado, los temas de inversión y las actividades de asesoramiento para la asignación de activos de Amundi bajo un mismo paraguas: el Amundi Investment Institute. Su objetivo es publicar y difundir trabajos de investigación y liderazgo de opinión que se anticipen e innoven en beneficio tanto de los equipos de inversión como de los clientes.

DESCUBRIR MÁS



La revolución de la inteligencia artificial: Perspectivas por sectores

Síganos en



Visite el Centro de Investigación

COLABORADORES DE ESTA EDICIÓN

CLAUDIA BERTINO
Head of Amundi Investment Insights & Publishing

UJJWAL DHINGRA
Investment Insights and Client Division Specialist

LAURA FIOROT
Head of Investment Insights & Client Division

PAULA NIALL
Investment Insights and Client Division Specialist

POL CARULLA
Investment Insights and Client Division Specialist

FRANCESCA PANELLI
Investment Insights and Client Division Specialist

DEFINICIONES Y ABBREVIATURAS

Abreviaturas de monedas: USD – dólar estadounidense, BRL– real brasileño, JPY – yen japonés, GBP – libra esterlina, EUR – euro, CAD – dólar canadiense, SEK – corona sueca, NOK – corona noruega, CHF – franco suizo, NZD – dólar neozelandés, AUD – dólar australiano, CNY – renminbi chino, CLP – peso chileno, MXN – peso mexicano, IDR – rupia indonesia, RUB – rublo ruso, ZAR – rand sudafricano, TRY – lira turca, KRW – won surcoreano, THB – baht tailandés, HUF – forint húngaro, INR – rupia india.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

La información de MSCI solo puede utilizarse para uso interno, no se puede reproducir ni difundir de ninguna forma y no puede utilizarse como base o componente de instrumentos o productos financieros ni índices. Ninguna de las informaciones de MSCI pretende ser un consejo o recomendación para tomar (o no tomar) ningún tipo de decisión de inversión, y no deberán utilizarse como base para ello. Los datos y análisis históricos no deben tomarse como indicación o garantía de análisis, pronóstico o predicción de rendimientos futuros. La información de MSCI se proporciona «tal cual», asumiendo el usuario de la información el riesgo total del uso que haga de ella. MSCI, sus filiales y cualquier otra persona implicada o relacionada con la compilación, el cálculo o la creación de la información de MSCI (colectivamente, las «Partes de MSCI») renuncian expresamente a ofrecer ninguna garantía (incluidas, entre otras, garantías de originalidad, precisión, integridad, oportunidad, no infracción, comerciabilidad e idoneidad para un propósito concreto) en relación con esta información. Sin que esto implique una limitación de lo anterior, en ningún caso ninguna de las Partes de MSCI tendrá responsabilidad por daños directos, indirectos, especiales, incidentales, punitivos, consecuentes (incluidos, aunque no solo, por pérdida de beneficios) o de cualquier otro tipo. (www.msicbarra.com). El Global Industry Classification Standard (GICS) SM fue desarrollado por Standard & Poor's y MSCI y es una marca de servicio de su propiedad exclusiva. Ni Standard & Poor's ni MSCI ni ninguna otra parte implicada en la elaboración o compilación de las clasificaciones GICS ofrece garantías o declaraciones expresas o implícitas con respecto a dicho estándar o clasificación (o a los resultados que se puedan obtener mediante su uso), y renuncian expresamente a ofrecer ninguna garantía de originalidad, precisión, integridad, comerciabilidad o idoneidad para un propósito concreto en relación con dicho estándar o clasificación. Sin que esto implique una limitación de lo anterior, en ningún caso Standard & Poor's, MSCI, sus filiales o cualquier tercero implicado en la elaboración o compilación de una clasificación de GICS tendrá ninguna responsabilidad por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, consecuentes o de cualquier otro tipo (incluidos por pérdida de beneficios), ni aunque estén avisados de la posibilidad de tales daños.

Este documento tiene exclusivamente fines informativos. Este documento no constituye una oferta de venta, una petición de oferta de compra ni una recomendación de valores o de cualquier otro producto o servicio. Es posible que los valores, productos o servicios a los que se hace referencia no estén registrados para su venta ante la autoridad relevante para su jurisdicción y no estén regulados ni supervisados por ninguna autoridad gubernamental o similar de su jurisdicción. Cualquier información contenida en este documento solo puede utilizarse para uso interno, no se puede reproducir ni difundir de ninguna forma y no puede utilizarse como base o componente de instrumentos o productos financieros ni índices. Además, nada en este documento está destinado a servir como asesoramiento fiscal, legal o de inversión. A menos que se indique lo contrario, toda la información contenida en este documento procede de Amundi Asset Management S.A.S. a 30 de enero de 2024. La diversificación no garantiza beneficios ni protege frente a las pérdidas. Este documento se proporciona «tal cual», asumiendo el usuario de la información el riesgo total del uso que haga de ella. Los datos y análisis históricos no deben tomarse como indicación o garantía de análisis, pronóstico o predicción de rendimientos futuros. Las opiniones expresadas con respecto a las tendencias económicas y del mercado son las del autor y no necesariamente de Amundi Asset Management S.A.S. y están sujetas a cambios en cualquier momento en función de las condiciones del mercado y de otras condiciones, no pudiéndose garantizar que los países, mercados o sectores tengan el rendimiento esperado. Estas opiniones no deben tomarse como un asesoramiento sobre inversiones, recomendación sobre valores o indicación de negociar con cualquier producto de Amundi. La inversión entraña riesgos, incluidos riesgos de mercado, políticos, de liquidez y de tipos de cambio. Además, Amundi no tendrá en ningún caso responsabilidad por daños directos, indirectos, especiales, incidentales, punitivos, consecuentes (incluidos, aunque no solo, por pérdida de beneficios) o de cualquier otro tipo derivados de su uso.

Fecha de primer uso: 2 de febrero de 2025. Id. del documento: 4210323.

Documento publicado por Amundi Asset Management, «société par actions simplifiée», SAS, con un capital de 1.143.615.555 € - Gestor de carteras regulado por la AMF con el número GP04000036 - Sede central: 91-93 boulevard Pasteur, 75015 París (Francia) - 437 574 452 RCS Paris - www.amundi.com.