

En busca de aspectos positivos en una fase más delicada

Los últimos datos de inflación y crecimiento de EE. UU. indican una continuación en la fortaleza de la economía, lo que nos ha llevado a nosotros y a diversas instituciones, incluido el FMI, a revisar al alza el crecimiento estadounidense. Vemos que el fuerte impulso actual continuará en el segundo trimestre, pero esperamos una desaceleración en el segundo, sin crecimiento negativo en ningún trimestre. Los datos relativos a la inflación también apuntan a una mayor rigidez de los precios, con los riesgos al alza derivados de la reciente escalada geopolítica (petróleo). Se abre así una fase difícil para bancos centrales como la Fed, para la que esperamos menos recortes de tipos pero mayor incertidumbre en torno a las medidas políticas. Además, los inversores deben evaluar los siguientes factores:

- **La dicotomía en la economía estadounidense.** La vulnerabilidad de las pequeñas empresas a los tipos altos frente a la resistencia de las grandes empresas y la fragilidad de los hogares de renta baja frente al fuerte consumo de los de renta alta son características clave de este ciclo. Unos tipos más altos durante más tiempo aumentarán aún más estas vulnerabilidades. Seguimos viendo a la Fed recortando los tipos, pero a un ritmo más lento, con un pequeño riesgo de que no haya recortes.
- **Europa muestra un panorama más claro que Estados Unidos,** lo que permite al BCE empezar a recortar antes. También en este caso vemos recortes de tipos más lentos y destacamos que las divergencias en las actuaciones de los Bancos Centrales obligarán a vigilar de cerca las divisas.
- **Los mercados emergentes ofrecen puntos positivos a tener en cuenta.** Las economías asiáticas, en particular, resultan en general mucho más resistentes y más autónomas e impulsadas por fuerzas regionales. India sigue siendo un foco de atracción y una historia de crecimiento estructural.
- **El aumento de los riesgos geopolíticos afectará a la visibilidad global del mercado.** Con el riesgo de inflación en el punto de mira, la geopolítica es cada vez más relevante para los precios del petróleo, mientras que la demanda de oro como diversificador y funcionando como activo refugio podría apoyar al metal.

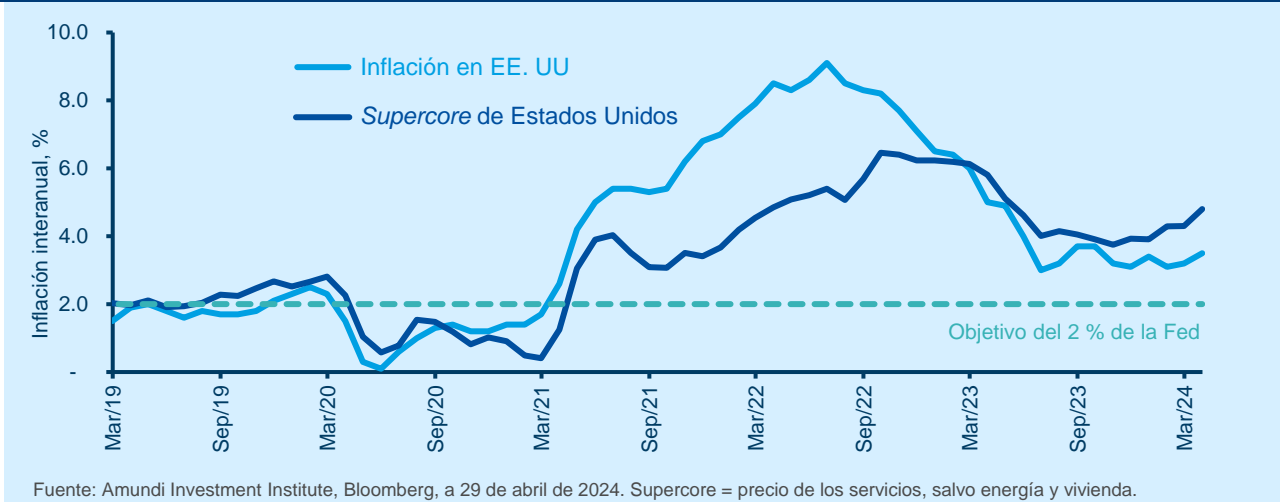


VINCENT MORTIER
GROUP CIO



MATTEO GERMANO
DEPUTY GROUP CIO

La inflación estadounidense repuntó recientemente, pero el proceso de desinflación debería continuar



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, a 29 de abril de 2024. Supercore = precio de los servicios, salvo energía y vivienda.

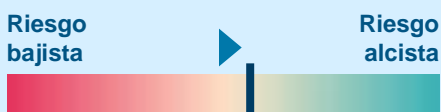


Los mercados parecen haber descontado gran parte de las buenas noticias sobre la resistencia del crecimiento y la ralentización de la inflación, y existen riesgos que hay que tener en cuenta. Los inversores deberían centrarse en estos puntos destacados que podrían ofrecer una mejor relación riesgo-rentabilidad:

- **En multiactivo, mantenemos una opinión ligeramente constructiva sobre los activos de riesgo, pero nos centramos en segmentos de mercado resistentes.** La duración estadounidense ofrece potencial, pero seguimos diversificando en BTP italianos. En cuanto a los bonos japoneses, sin embargo, somos prudentes. En nuestra opinión, la alta calidad en bonos de la Zona euro es el punto más destacable del crédito. También nos gusta la deuda de los mercados emergentes por su *carry*, pero hemos reducido ligeramente nuestro posicionamiento, ya que la inflación de los mercados emergentes, que se mantiene estable, reduce el potencial de una mayor compresión de los tipos. En renta variable, estamos positivos en Japón y ahora también en el Reino Unido. En EM hemos recalibrado nuestras convicciones a largo plazo. Aunque estamos positivos en India, Indonesia y Corea del Sur, redujimos ligeramente la exposición sobre Corea, pero volvemos a estar positivos con México.
- Con un posicionamiento de duración activa en general, hemos reducido nuestras expectativas de recortes de tipos de la Fed debido al fuerte crecimiento y a la inflación de EE. UU. Sin embargo, la volatilidad de los tipos seguiría siendo elevada. Hay buen valor en la parte corta a intermedia de la curva del Tesoro estadounidense. En Europa, estamos neutrales en duración, positivos en Reino Unido pero cautos en Japón. La selección es importante en el crédito, lo que nos lleva a mantener nuestra preferencia por el grado de inversión (IG) frente a la alta rentabilidad (HY), tanto en Europa como en Estados Unidos.
- En renta variable, hay señales de rotaciones dentro de los mercados de renta variable, que favorecen el enfoque hacia la renta variable mundial. Prevemos una desaceleración de los beneficios de la parte alta del mercado en EE. UU., lo que favorecerá la recuperación del resto del mercado, lo que debería favorecer un enfoque de igual ponderación. En Europa, nos mantenemos equilibrados y aumentamos ligeramente la inclinación hacia los sectores defensivos a través de los servicios públicos. En general, estamos positivos en industriales y bienes de consumo básico y cautelosos en tecnología y consumo discrecional (aunque algo menos).
- **Estamos positivos con respecto a los mercados emergentes, pero reconocemos que el sentimiento hacia los bonos es menos favorable debido al retraso del giro de la Reserva Federal y a la reducción de los recortes de tipos.** Sin embargo, las rentabilidades siguen siendo atractivas, al igual que el crecimiento económico. En divisas fuertes, preferimos HY a IG por mejores valoraciones y *carry*. El universo de los mercados emergentes ofrece muchas oportunidades incluso en renta variable. Optamos por ser más selectivos en favor de Brasil, México, Indonesia, India y Corea (bastante menos que antes). Los riesgos geopolíticos representan un importante escollo.

Dado que persiste la incertidumbre en torno a la política de la Reserva Federal y la inflación, creemos que pueden encontrarse puntos positivos en la renta variable a precios atractivos y en el crédito con grado de inversión. Los bonos ME son atractivos a medio plazo.

Sentimiento general de riesgo



Mantenemos sin cambios nuestra postura sobre el riesgo, pero hemos recalibrado nuestras opiniones sobre las distintas clases de activos, teniendo en cuenta sus valoraciones y el contexto económico.

El sentimiento general de riesgo es una opinión cualitativa sobre los activos de riesgo (crédito, renta variable, materias primas) expresada por las distintas plataformas de inversión y compartida en el Comité de Inversión Global (GIC, por sus siglas en inglés) celebrado el 24 de abril de 2024. Refleja las opiniones en un horizonte de un mes, de un GIC a otro. Nuestro posicionamiento puede ajustarse para reflejar cualquier cambio en el contexto económico y de mercado.

BCE = Banco Central Europeo, MD = mercados desarrollados, ME = mercados emergentes, BC = bancos centrales, IG = grado de inversión, HY = alta rentabilidad, BTP = deuda pública italiana, JBG = deuda pública japonesa. Para otras definiciones, véase la última página de este documento.

Cambios respecto al mes anterior

- **Multiactivo:** Recalibración de los activos de riesgo, con una visión positiva de la renta variable británica. Menos constructivos con los bonos de los mercados emergentes y el petróleo.
- **Acciones:** Más constructivo sobre el valor global.



Tres preguntas candentes

1

¿Cuáles son sus perspectivas de crecimiento para Estados Unidos y Europa?

Hemos mejorado nuestras expectativas de crecimiento en EE. UU. del 1,8 % al 2,3 % para este año, pero seguimos viendo una desaceleración en el segundo semestre. La inflación, clave para las decisiones de la Fed, podría ser rígida y la desinflación más lenta de lo previsto. Pero es probable que continúe la tendencia desinflacionista general, aunque la volatilidad de la inflación seguirá siendo elevada. Creemos que los recortes de tipos de la Fed serán menos numerosos (de lo previsto anteriormente), a partir del segundo semestre. Pero la incertidumbre es elevada, ya que el banco central está muy pendiente de los datos que van llegando. En EZ, elevamos nuestras previsiones de crecimiento para 2024 debido a la mejora del comercio y la demanda interna, con divergencias entre países.

Consecuencias para la inversión

- Acciones: Favorable a EE. UU. equiponderado frente a los pesos por capitalización bursátil; positivos en Japón y Reino Unido
- Duración en EE. UU. próxima a neutral/positiva

2

¿Qué opina de los datos de crecimiento del PIB chino en el 1er trimestre?

El crecimiento del PIB en el primer trimestre, del 5,3 % interanual, se situó claramente por encima de nuestras expectativas y de las del mercado, pero esto no cambia nuestras perspectivas prudentes (en la reapertura de 2023 también se produjo un fuerte repunte similar). Dada esta mejora del 1T, revisamos al alza nuestra previsión para todo el año hasta el 4,5 %, pero rebajamos nuestras expectativas de crecimiento para el 2T para tener en cuenta la inversión del crecimiento del consumo. El deterioro de la capacidad de utilización señala la debilidad subyacente de la demanda interna y la persistencia de un exceso de capacidad. Además, el mercado inmobiliario no muestra signos de estabilización.

Consecuencias para la inversión

- Neutral sobre los govies y la renta variable chinos
- Cautela con CNH

3

¿Cree que la subida del precio del oro continuará este año?

Los precios del oro han subido a pesar de las perspectivas de un retraso en el giro de la Reserva Federal y las expectativas de menos recortes de tipos. Aunque es posible que veamos una pausa a corto plazo, el metal podría beneficiarse de las dudas a corto plazo sobre el proceso de desinflación, las tensiones geopolíticas y el gasto fiscal desmedido de los gobiernos. Cada vez más, a medida que el mundo se hace más multipolar, los gobiernos y los bancos centrales desean diversificarse y alejarse del dólar, y el oro podría beneficiarse de ello a largo plazo. En cuanto al petróleo, los riesgos geopolíticos en Oriente Medio son favorables, pero creemos que las subidas siguen siendo limitadas, dada la amplia capacidad excedentaria.

Consecuencias para la inversión

- Oro: aumento del objetivo a 2.300 \$/oz a 6 meses
- Petróleo: objetivo de 85 \$/bbl para el Brent a 6 meses

Europa muestra un panorama más claro con respecto a la desinflación continuada frente a EE. UU., y por tanto esto deja margen para que el BCE actúe antes que la Fed.

MONICA DEFEND
HEAD OF AMUNDI
INVESTMENT
INSTITUTE





MULTIACTIVO

Recalibrar en medio de una economía mundial en evolución

A medida que avanza el año, vamos teniendo más claro cómo se comportan el crecimiento económico y la inflación en el mundo desarrollado. El crecimiento resiste y la inflación se estanca, pero no resurge. Se espera que los bancos centrales sigan reduciendo los tipos, aunque con más cautela. Esta coyuntura es positiva, pero ya está descontada por los mercados. Así pues, los inversores deberían buscar entre las distintas clases de activos y dentro de cada región para ajustar su postura y explorar ideas que ofrezcan un sólido potencial de riesgo-beneficio en Paneuropa y los mercados emergentes.

En este entorno económico, nos hemos vuelto ligeramente constructivos sobre la renta variable desarrollada, principalmente a través del Reino Unido y de nuestras opiniones positivas sobre Japón, mientras que nos mantenemos neutrales sobre EE. UU. Los mercados británicos deberían beneficiarse de los elevados dividendos, las bajas valoraciones y la exposición al sector energético. En mercados emergentes, somos positivos en Asia. Pero ajustamos nuestras opiniones, siendo ligeramente menos positivos con Corea del Sur y diversificando nuestro posicionamiento a favor de México.

Nuestra posición sobre la duración en Estados Unidos sigue siendo positiva. Las rentabilidades han subido significativamente desde principios de año ante la valoración del mercado de las medidas de la Reserva Federal. Reconocemos esta valoración halagüeña, pero seguimos creyendo que los recortes de tipos aún se materializarían este año. El panorama es algo más claro en Europa, donde nos mantenemos constructivos, siendo positivos incluso en los BTP italianos. Pero en los bonos japoneses el perfil de riesgo-rentabilidad parece asimétrico, lo que nos lleva a seguir siendo negativos. El crecimiento y la inflación japoneses son los principales riesgos a vigilar.

Por otra parte, el crédito IG europeo sigue siendo un punto destacado para nosotros. Este segmento debería beneficiarse de mejores valoraciones frente a HY, y de una senda más clara de relajación de la política monetaria por parte del BCE. En cuanto a los bonos de los mercados emergentes, aunque seguimos siendo positivos, pensamos que una inflación más firme en EE. UU. podría llevar a la Fed a reducir los tipos menos de lo previsto. Esto puede afectar al dólar estadounidense y a las rentabilidades de los bonos de los mercados emergentes a corto plazo.

El dólar podría beneficiarse de un movimiento al alza de los rendimientos estadounidenses y de un repunte de la volatilidad de los tipos. Por lo tanto, mantenemos una postura positiva sobre el dólar a corto plazo y ya no somos cautelosos sobre la divisa frente al yen. Sin embargo, el yen debería comportarse bien frente al franco suizo, y la divisa regional euro/libra esterlina probablemente se beneficiará de un mejor carry. Además, somos positivos en el rupia/yuan y la real brasileño/euro.

La cobertura de los riesgos geopolíticos y de duración en EE. UU. es crucial, y el petróleo ofrece un atractivo telón de fondo para estos últimos. Pero tras los fuertes movimientos del precio del petróleo este año, hemos reducido ligeramente nuestra postura sobre la materia prima.

AUTORES

FRANCESCO SANDRINI

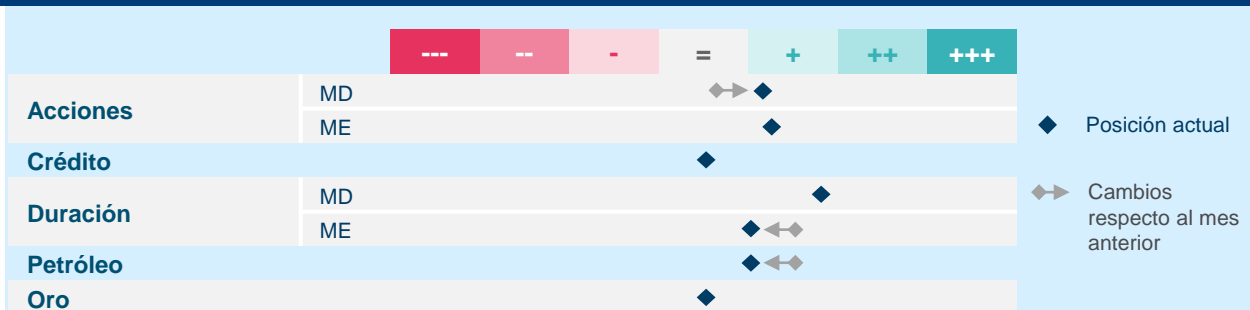
HEAD OF MULTI-ASSET STRATEGIES

JOHN O'TOOLE

HEAD OF MULTI-ASSET INVESTMENT SOLUTIONS

En un contexto de crecimiento mejor de lo previsto en los mercados desarrollados, mantenemos una postura de riesgo ligeramente positiva, con preferencia por la renta variable frente al crédito.

Posicionamiento por activos de Amundi



Fuente: Amundi. La tabla representa una evaluación cruzada de los activos en un horizonte de tres a seis meses, basada en las opiniones expresadas en el Comité de Inversión Global más reciente celebrado el 24 de abril de 2024. Las perspectivas, los cambios de perspectivas y las opiniones sobre la evaluación de las clases de activos reflejan la dirección prevista (+/-) y la fuerza de la convicción (+/+). Esta evaluación está sujeta a cambios e incluye los efectos de los componentes de cobertura. FX = divisas, BTP = deuda pública italiana, BoJ = Banco de Japón, JGB = deuda pública japonesa, BoE = Banco de Inglaterra, NIRP = política de tipos de interés negativos, DM = mercados desarrollados, EM = mercados emergentes. Para otras definiciones y abreviaturas de divisas, véase la última página.



RENDA FIJA

Los bonos siguen siendo atractivos a medio plazo

Los últimos datos sobre la inflación en EE. UU. han llevado a los mercados a evaluar la pertinencia del discurso de "tipos más altos durante más tiempo", ya que la Reserva Federal da señales de retrasar los recortes de tipos. Este panorama más matizado, ha dificultado las acciones políticas de Estados Unidos. Por consiguiente, es el momento de estar muy activos en cuanto a la duración y vigilar atentamente la inflación. La rentabilidad de los bonos sigue siendo atractiva a medio y largo plazo. Y dado que esperamos que los recortes de tipos en EE. UU. y la Zona euro se materialicen este año en un contexto de débil crecimiento, los bonos ofrecen un fuerte valor en medio de una desinflación continuada. En los activos de riesgo, la calidad es la forma de navegar en este entorno, y los inversores pueden explorar las rentabilidades en el segmento de grado de inversión en los mercados desarrollados y emergentes.

Renta fija mundial y europea

- Creemos que el crecimiento de la zona euro será moderado, pero ligeramente mejor de lo previsto.
- Esta delicada situación exige un enfoque flexible de la duración. Por ahora, nuestra opinión es neutral en general, principalmente a través de Europa. Pero somos positivos en el Reino Unido.
- Nos gusta el crédito de calidad de la UE, principalmente a través de los valores financieros y la deuda subordinada. En HY, somos selectivos y cada vez más cautos ante el reciente estrechamiento de los diferenciales, en particular en el crédito de baja calidad.

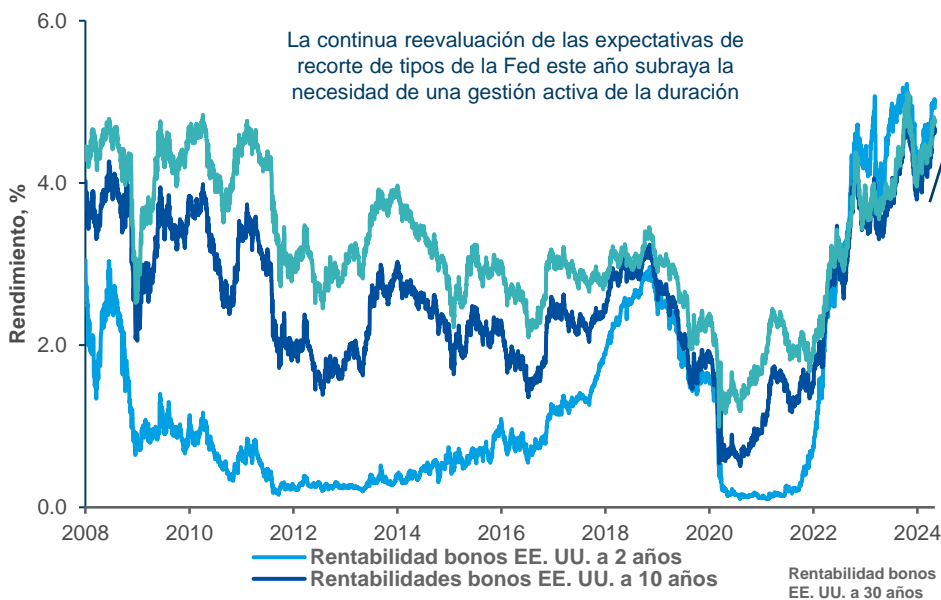
Renta fija estadounidense

- Los niveles actuales de tipos nominales y reales en EE. UU. respaldan una postura positiva en cuanto a la duración, con un enfoque de gestión activa para beneficiarse de los movimientos del mercado.
- En crédito corporativo, preferimos IG frente a HY. Somos cada vez más favorables a los vencimientos más cortos en un contexto de curvas de crédito planas. Por sectores, preferimos los financieros a los no financieros.
- El crédito titulado sigue ofreciendo valor a largo plazo, pero somos selectivos tras el fuerte rendimiento reciente.

Bonos ME

- El sentimiento se ha deteriorado un poco recientemente en medio de una Fed más prudente y sus opiniones sobre los recortes de tipos. Seguimos siendo positivos en deuda HC, mientras que somos cada vez más selectivos en LC.
- Seguimos favoreciendo HY frente a IG dado el elevado *carry*.
- Nos gustan los países con buenos fundamentales y con políticas monetarias expansivas, como Brasil, México y Perú en Latinoamérica. En Asia, los bonos indios deberían beneficiarse de su inclusión en los principales índices de referencia.

Los actuales niveles de rentabilidad son atractivos a medio plazo



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, a 2 de mayo de 2024.

AUTORES

AMAURY D'ORSAY
HEAD OF
FIXED INCOME

YERLAN SYZDYKOV
GLOBAL HEAD OF
EMERGING MARKETS

MARCO PIRONDINI
CIO OF US
INVESTMENT
MANAGEMENT



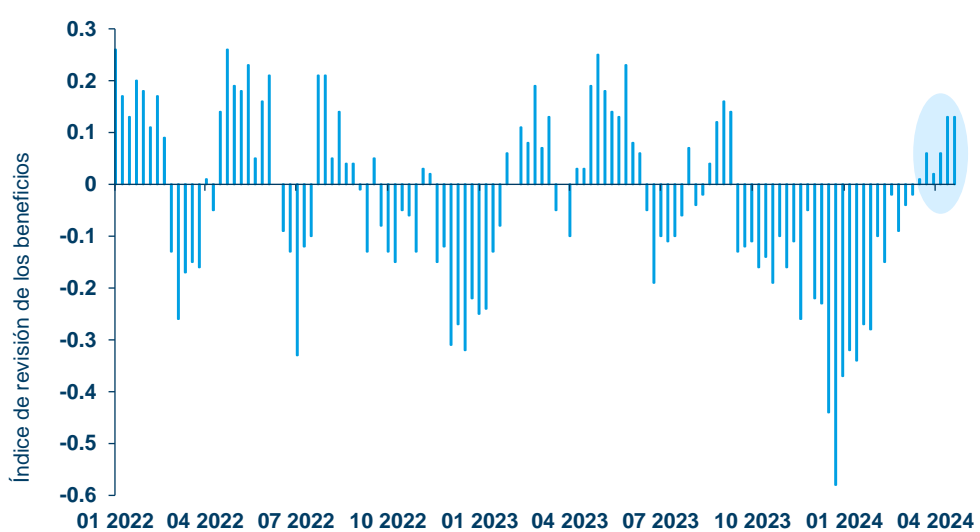
ACCIONES

Búsqueda de valor relativo en Europa y los mercados emergentes

El repunte de este año se ha visto impulsado por el optimismo en torno a la tecnología y las compañías de gran capitalización estadounidenses, así como por la resistencia del segmento de mayor crecimiento hasta la fecha. Sin embargo, es posible que las acciones tomen un respiro a medida que el repunte se extienda a otras regiones y segmentos. Por ejemplo, unas perspectivas de crecimiento ligeramente mejores para Europa este año y una mayor claridad sobre los recortes de tipos del BCE (frente a la Fed), junto con indicios de que el sector manufacturero está tocando fondo, podrían mejorar las perspectivas de los valores de calidad y de valor de la región. Sin embargo, la fortaleza de los beneficios debería ser el motor clave de las rentabilidades futuras, ya que las valoraciones son elevadas en determinadas áreas del mercado. Lo mismo cabe decir de los mercados emergentes, donde la dinámica de los países, los riesgos geopolíticos y la solidez inherente de los modelos de negocio son criterios igualmente importantes para nosotros. En general, vemos oportunidades en Asia (Japón, ME), el segmento de valor estadounidense y Europa.

Renta variable europea	Renta variable estadounidense y mundial	Renta variable de los mercados emergentes
<ul style="list-style-type: none"> Mantenemos una visión equilibrada, combinando exposición a negocios defensivos y cíclicos de calidad. En la primera, somos positivos en servicios públicos y productos básicos. En cuanto a los sectores cíclicos, nos gustan el industrial y el consumo discrecional, pero creemos que hay oportunidades para recortar la visión tras los movimientos de precios recientes. En el sector financiero, algunas aseguradoras presentan valoraciones atractivas. Por último, el apetito por las subidas de precios y la solidez de los márgenes son factores cruciales. 	<ul style="list-style-type: none"> Esperamos que este año se reduzca la brecha de crecimiento de los beneficios entre las compañías de megacapitalización más importantes del mercado y el mercado en general. Esto nos lleva a ser positivos en un enfoque de equiponderación y en el valor. En el sector financiero, nos gustan los valores de gran capitalización con bajo riesgo de crédito. En defensivos, nuestro enfoque va más allá de los sectores tradicionales y nos decantamos hacia casos idiosincrásicos. Sin embargo, somos prudentes con el segmento de crecimiento y las grandes capitalizaciones. 	<ul style="list-style-type: none"> La macroeconomía de los mercados emergentes está bien asentada, pero preferimos beneficiarnos de las divergencias en Asia y Latinoamérica. En Asia, aunque vemos mejores perspectivas de crecimiento en China, es probable que la demanda subyacente siga siendo débil. Sin embargo, países como Corea, Indonesia (aspectos financieros) e India (cambios en la cadena de suministro mundial) parecen atractivos. Las valoraciones en Brasil también son atractivas. Pero somos prudentes en los sectores de energía y materiales.

Europa mejora sus beneficios



■ Mención del índice paneuropeo de revisión de beneficios

Fuente: Instituto de Inversión Amundi, Bloomberg, a 26 de abril de 2024. Una lectura positiva significa una perspectiva de beneficios optimista, mientras que una lectura negativa indica lo contrario.

AUTORES

BARRY GLAVIN
HEAD OF EQUITY PLATFORM

YERLAN SYZDYKOV
GLOBAL HEAD OF EMERGING MARKETS

MARCO PIRONDINI
CIO OF US INVESTMENT MANAGEMENT



PERSPECTIVAS

Perspectivas de las clases de activos de Amundi

En el punto de mira este mes

- Las **acciones** con perfil de valor de la UE, Japón y EE. UU. podrían beneficiarse de una ampliación del repunte fuera de los valores tecnológicos y de gran capitalización estadounidenses. A ello contribuiría también su diferencia de valoración con respecto al crecimiento en EE. UU. y Europa.

Renta variable y factores globales

Regiones	Cambio respecto a M-1						Factores globales	Cambio respecto a M-1					
		--	-	=	+	++			--	-	=	+	++
EE. UU.				◆			Crecimiento				◆		
Europa	▲				◆		Valor	▲				◆	
Japón					◆		Small caps					◆	
ME						◆	Calidad						◆
China				◆			Baja volatilidad					◆	
ME sin China						◆	Momentum					◆	
India						◆	Alto dividendo						◆

Renta fija y divisas

Govies	Cambio respecto a M-1						Crédito	Cambio respecto a M-1					
		--	-	=	+	++			--	-	=	+	++
EE. UU.					◆		IG de EE. UU.					◆	
UE central				◆			HY de EE. UU.				◆		
UE periférica					◆		IG de la UE						◆
Reino Unido						◆	HY de la UE	▼				◆	
Japón			◆										
Bonos ME	Cambio respecto a M-1						Divisas	Cambio respecto a M-1					
		--	-	=	+	++			--	-	=	+	++
Gob. China				◆			USD						◆
Gob. India					◆		EUR				◆		
ME HC					◆		GBP				◆		
ME LC	▼			◆			JPY						◆
Corp. ME						◆	CNY					◆	

Fuente: Resumen de las opiniones expresadas en el último comité mundial de inversiones celebrado el 24 de abril de 2024. Opiniones relativas a un inversor en EUR. Las opiniones van del doble negativo al doble positivo, = se refiere a una postura neutral. Este material representa una evaluación del mercado en un momento determinado y no pretende ser una previsión de acontecimientos futuros ni una garantía de resultados futuros. Esta información no debe ser considerada por el lector como investigación, asesoramiento de inversión o recomendación sobre ningún fondo o valor en particular. Esta información tiene fines estrictamente ilustrativos y educativos y está sujeta a cambios. Esta información no representa la asignación de activos actual, pasada o futura ni la cartera de ningún producto de Amundi. La tabla de tipos de cambio muestra las opiniones sobre tipos de cambio absolutos del Comité Global de Inversiones.

En un mundo cada vez más complejo y cambiante, los inversores han expresado una necesidad crítica de comprender mejor su entorno y la evolución de las prácticas de inversión para definir su asignación de activos y ayudar a construir sus carteras. Situado en el corazón del proceso de inversión global, el objetivo de Amundi Investment Institute es proporcionar liderazgo de pensamiento, reforzar el asesoramiento, la formación y el diálogo diario sobre estos temas en todos los activos para todos sus clientes: distribuidores, instituciones y empresas. El Amundi Investment Institute reúne las actividades de Amundi en materia de investigación, estrategia de mercado, perspectivas de inversión y asesoramiento sobre asignación de activos. Su objetivo es proyectar las opiniones y recomendaciones de inversión de Amundi.

Visítenos en:



Descubra más información de Amundi en
www.amundi.com



Colaboradores del Instituto Amundi

BERTINO Claudia, *directora de Amundi Investment Insights & Publishing*

FIOROT Laura, *jefa de la División de Inversiones y Clientes*

CARULLA Pol, *especialista en ideas de inversión y división de clientes*

DHINGRA Ujjwal, *especialista en perspectivas de inversión y división de clientes*

NIALL Paula, *especialista en perspectivas de inversión y división de clientes*

PANELLI Francesca, *especialista en perspectivas de inversión y división de clientes*

DEFINICIÓN DE LAS ABREVIATURAS

Abreviaturas de divisas: USD: dólar estadounidense, BRL: real brasileño, JPY: yen japonés, GBP: libra esterlina británica, 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: florín húngaro.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

La información de MSCI solo puede ser utilizada para su uso interno, no puede ser reproducida o difundida de ninguna forma y no puede ser utilizada como base o componente de ningún instrumento o producto financiero o índice. Ninguna información de MSCI pretende constituir un asesoramiento de inversión o una recomendación para tomar (o abstenerse de tomar) cualquier tipo de decisión de inversión y no puede ser considerada como tal. Los datos y análisis históricos no deben tomarse como indicación o garantía de ningún análisis de rendimiento, previsión o predicción de resultados futuros. La información de MSCI se proporciona "tal cual" y el usuario de la misma asume todo el riesgo derivado del uso que haga de ella. MSCI, cada una de sus filiales y cualquier otra persona involucrada o relacionada con la compilación, computación o creación de cualquier información de MSCI (colectivamente, las "Partes de MSCI") renuncian expresamente a todas las garantías (incluyendo, sin limitación, cualquier garantía de originalidad, exactitud, integridad, puntualidad, no infracción, comerciabilidad e idoneidad para un fin determinado) con respecto a esta información. Sin perjuicio de lo anterior, ninguna de las Partes de MSCI será responsable en ningún caso de ningún daño directo, indirecto, especial, incidental, punitivo, consecuente (incluido, sin limitación, el lucro cesante) o de cualquier otro tipo. (www.mscl Barra.com). El Global Industry Classification Standard (GICS) SM fue desarrollado y es propiedad exclusiva y una marca de servicio de Standard & Poor's y MSCI. Ni Standard & Poor's, ni MSCI, ni ninguna otra parte involucrada en la elaboración o compilación de las clasificaciones GICS ofrece garantías expresas o implícitas o representaciones con respecto a dicha norma o clasificación (o los resultados que se obtengan mediante el uso de la misma), y todas estas partes renuncian expresamente a todas las garantías de originalidad, exactitud, integridad, comerciabilidad o idoneidad para un propósito particular con respecto a cualquiera de dicha norma o clasificación. Sin perjuicio de lo anterior, en ningún caso Standard & Poor's, MSCI, cualquiera de sus filiales o cualquier tercero involucrado en la elaboración o compilación de cualquier clasificación GICS será responsable de ningún daño directo, indirecto, especial, punitivo, consecuente o de cualquier otro tipo (incluido el lucro cesante), incluso si se le notifica la posibilidad de tales daños.

Este documento tiene únicamente fines informativos y comerciales. Este documento no constituye una oferta de venta, una solicitud de oferta de compra ni una recomendación de ningún valor ni de ningún otro producto o servicio. Los valores, productos o servicios a los que se hace referencia pueden no estar registrados para la venta ante la autoridad competente de su jurisdicción y pueden no estar regulados o supervisados por ninguna autoridad gubernamental o similar de su jurisdicción. La información contenida en este documento solo puede ser utilizada para su uso interno, no puede ser reproducida o redifundida de ninguna forma y no puede ser utilizada como base o componente de ningún instrumento o producto financiero o índice. Además, nada de lo contenido en este documento pretende ofrecer asesoramiento fiscal, jurídico o de inversión. Salvo que se indique lo contrario, toda la información contenida en este documento procede de Amundi Asset Management, S.A.S. y es a fecha de 24 de abril de 2024. La diversificación no garantiza beneficios ni protege contra las minusvalías. Este documento se facilita "tal cual" y el usuario de esta información asume todo el riesgo derivado del uso que haga de ella. Los datos y análisis históricos no deben tomarse como indicación o garantía de ningún análisis de rendimiento, previsión o predicción de resultados futuros. Las opiniones expresadas en relación con las tendencias económicas y del mercado son las del autor y no necesariamente las de Amundi Asset Management, S.A.S., y están sujetas a cambios en cualquier momento en función de las condiciones del mercado y de otro tipo, por lo que no puede garantizarse que los países, mercados o sectores evolucionen según lo previsto. Estas opiniones no deben considerarse asesoramiento de inversión, recomendación de valores ni indicación de negociación de ningún producto de Amundi. La inversión implica riesgos, incluidos los de mercado, políticos, de liquidez y de divisas. Además, en ningún caso Amundi será responsable de ningún daño directo, indirecto, especial, incidental, punitivo, consecuente (incluido, sin limitación, el lucro cesante) o de cualquier otro tipo debido a su uso. Fecha de la primera utilización: 30 de abril de 2024.

Documento emitido por Amundi Asset Management, "société par actions simplifiée" - SAS con un capital de 1.143.615.555 euros - Gestor de cartera regulado por la AMF con el número GP04000036 - Sede social: 91-93 boulevard Pasteur, 75015 París - Francia - 437 574 452 RCS París - www.amundi.com.