

Los mercados, entre el “amor” y el miedo

Los mercados han demostrado que febrero es el mes del amor: a pesar del anuncio de nuevos aranceles, los riesgos de inflación y la conmoción de DeepSeek, en los mercados sigue reinando un sentimiento positivo. En Europa, la renta variable ha alcanzado nuevos máximos históricos, y en EE.UU. hay indicios de una expansión de las subidas de las bolsas a medida que empieza a decaer el dominio de las Siete Magníficas. No obstante, la incertidumbre se mantiene en niveles extremos con temores renovados tras un IPC de enero mayor de lo esperado que registró su subida más rápida en año y medio y algunos datos no muy buenos sobre la economía estadounidense. Para valorar si podría continuar el actual sentimiento positivo de los mercados nos centramos en los siguientes temas:

- **En primer lugar, la inflación es la principal preocupación**, ya que el mercado sigue siendo muy sensible a ella, algo que podría suponer un problema para Trump. Las recientes encuestas a los consumidores ponen de relieve una mayor incertidumbre: las expectativas de inflación a largo plazo crecieron hasta el 3,3 %, el nivel más alto desde 2008 y con la mayor dispersión desde los años 80.
- **En segundo lugar, el crecimiento mundial se estabilizaría** a medida que se vaya reduciendo la inflación, pero **la incertidumbre política que genera Trump añade riesgos**.
- **En tercer lugar, la eurozona está respaldada por una política monetaria del BCE más clara**. El apoyo fiscal en Alemania tras las elecciones y un posible aumento del gasto en defensa son temas clave a los que hay que estar atentos.
- **Por último, China sigue centrada en evitar una guerra comercial disruptiva**, lo que se hace evidente en su respuesta medida a los aranceles de Trump.



VINCENT MORTIER
GROUP CIO



MONICA DEFEND
HEAD OF AMUNDI INVESTMENT INSTITUTE

Las expectativas de inflación de los consumidores aumentan y se dispersan



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, los datos son de las encuestas de la Universidad de Michigan a los consumidores. Datos del 20 de febrero de 2025.

Todo esto se traduce en un contexto que sigue siendo favorable para los activos de riesgo, pero las áreas de complacencia requieren rotar hacia segmentos con oportunidades más atractivas y mantenerse muy centrados en la diversificación.

- **En renta fija, hemos reforzado nuestra visión positiva de la duración para la eurozona, ya que el crecimiento está decayendo y esperamos que el BCE siga recortando los tipos.** En EE. UU., la revisión de tipos de la Fed ha sido rápida: seguimos esperando bajadas en 2025 y creemos que la posibilidad de que suban es muy baja por ahora, ya que el posicionamiento político ya es bastante restrictivo y el panorama fiscal está relativamente tranquilo. En cuanto al **crédito global**, las perspectivas son positivas y están respaldadas por una combinación de resiliencia de la actividad económica, moderación de la inflación y una política monetaria menos restrictiva en EE. UU. y en la eurozona. Preferimos crédito IG europeo, aunque nos mantenemos cautos con el segmento HY estadounidense por las valoraciones elevadas.
- **Aprovechar la expansión del repunte en renta variable.** Cada vez somos más positivos respecto a la eurozona, tanto en comparación con EE. UU., por su valoración más atractiva, como con el Reino Unido, donde las perspectivas económicas son más débiles. Dentro de Europa, buscamos empresas con balances sólidos y poder de fijación de precios. En EE. UU. nuestro enfoque va más allá de las empresas de megacapitalización. Preferimos bancos y materiales y buscamos empresas orientadas al mercado nacional bien posicionadas para beneficiarse de las bajadas de impuestos anunciadas y de una menor regulación.
- **En los mercados emergentes mantenemos una postura en general neutra debido a los acontecimientos macroeconómicos y geopolíticos.** Nos hemos vuelto más optimistas respecto a la India tras la reciente venta masiva que redujo las valoraciones y los indicios de que las revisiones de beneficios pueden haber tocado fondo.
- **Multiactivo:** Mantenemos una **visión positiva en los activos de riesgo**, con un posicionamiento constructivo hacia renta variable y crédito, mientras hacemos rotaciones internas para aprovechar las oportunidades. En particular, nos hemos vuelto **más positivos respecto a las acciones europeas** y pasamos de positivos a **neutrales respecto a las japonesas**, ya que no vemos catalizadores de crecimiento inmediatos dada la fortaleza del yen y la potencial volatilidad. Para mejorar la resiliencia general frente a posibles escenarios adversos, mantenemos algunas coberturas sobre acciones y duración y seguimos **positivos respecto al oro**.

A pesar de la elevada incertidumbre, el entorno de inversión sigue siendo favorable para la renta variable. Aquí preferimos las oportunidades en Europa que podrían beneficiarse de un posible alto el fuego en Ucrania y una mejor valoración comparada con EE. UU.

Actitud frente al riesgo

Riesgo bajista

Riesgo alcista



La posición general frente al riesgo sigue siendo ligeramente positiva, con algunas rotaciones dentro de las acciones y un posicionamiento en general positivo hacia la duración.

Cambios frente al mes anterior

- **Renta fija:** a lo largo del mes hemos ido ajustando tácticamente nuestro posicionamiento respecto a la duración.
- **Multiactivo:** nos hemos vuelto más positivos con respecto a las acciones europeas, mientras que viramos a una postura neutral respecto a las japonesas.

La actitud 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 postura 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

¿Qué opinan sobre los aranceles recíprocos de Trump?

El 13 de febrero, Trump anunció el Plan de Comercio Justo y Recíproco, destinado a abordar los desequilibrios en las relaciones comerciales de EE. UU. y contrarrestar los acuerdos comerciales no recíprocos. No obstante, la ejecución de estas medidas está lejos de estar cerrada, en parte porque es difícil obtener datos actualizados, precisos y coherentes sobre aranceles bilaterales. Teniendo en cuenta las repercusiones que tendrían unos aranceles más altos, recientemente hemos revisado moderadamente a la baja las previsiones de crecimiento para EE. UU. y mejorado las proyecciones de inflación. Si bien esto no cambia la trayectoria de aterrizaje suave, sí devuelve más rápido a la economía estadounidense a su tendencia, haciéndola menos «excepcional» en comparación con otras.

Consecuencias para la inversión

- Mantener diversificación en renta variable global
- Positivos respecto al oro

2

¿Cómo ven las últimas cifras de inflación en EE. UU.?

Los datos recientes sobre el IPC muestran que la inflación sigue siendo persistente, con una subida de la inflación general hasta el 3,0% interanual y de la básica hasta el 3,3% interanual. Este primer informe del año sobre la inflación podría reflejar algunos efectos estacionales y subidas anuales de precios que normalmente se realizan a principios de año. A pesar de este ruido estacional, anticipamos que el IPC general se mantendrá en torno al 2,6% en el primer semestre y subirá al 2,9% en el segundo, con riesgos alcistas a medio plazo debido a una fuerte demanda de los consumidores y al estancamiento de la desinflación en el coste de la vivienda. En general, creemos que la Fed podría tomarse con calma las bajadas de tipos, haciendo una pausa este trimestre mientras observa el impacto económico de las políticas de la nueva administración estadounidense.

Consecuencias para la inversión

- Gestión táctica de la duración, con preferencia por la parte intermedia de la curva estadounidense

3

¿Cuál es su opinión sobre el presupuesto de la India para 2025-26?

El presupuesto actualizado de la India apunta a la consolidación fiscal. El déficit fiscal para el ejercicio 2026 predice una reducción del déficit presupuestario desde el actual 4,9 % hasta el 4,4 % del PIB. Se ha revisado la estructura del impuesto sobre la renta para mejorar la renta disponible para la clase media mientras se aumentan los subsidios para alimentos. Se espera que la mejora de los planes rurales mejore las condiciones económicas en el entorno rural. Tras este anuncio, el Banco de la Reserva de la India (RBI) bajó el tipo de interés de referencia 25 pb, hasta el 6,25%, para apoyar el crecimiento económico.

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 posible conmoción en la disponibilidad de mano de obra que pesarán sobre las perspectivas de inflación y crecimiento.

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

Sortear las incertidumbres respecto a la inflación

Aunque los datos del 4T han revelado tendencias divergentes entre las distintas economías, **esperamos un panorama económico en general benigno**. En EE. UU., el crecimiento ha sido sólido, impulsado por el consumo personal, mientras que Europa muestra un menor *momentum*. Debido a la incertidumbre en torno a las guerras comerciales, el crecimiento global se enfrenta a riesgos bajistas y los bancos centrales han empezado a actuar de forma desincronizada. La Fed ha entrado temporalmente en pausa, el BCE está decidido a seguir una trayectoria claramente orientada a la neutralidad y se espera que el BoJ suba los tipos en 2025. En general, aunque las condiciones macro, de crédito y de liquidez siguen siendo razonablemente favorables, no nos olvidamos de los riesgos de inflación y de las posibles revisiones de beneficios en la segunda mitad del año, por lo que preferimos una estrategia ligeramente prorriesgo con coberturas y oro.

Mantenemos una visión constructiva de la renta variable, ya que el contexto parece favorable a los activos de riesgo, aunque con algunos ajustes. Aquí **hemos seguido mejorando nuestra opinión positiva en la eurozona**, respaldada por un BCE expansivo y unas valoraciones relativamente atractivas, a la vez que hemos **rebajado la renta variable japonesa a neutral** debido a las expectativas de fortalecimiento del yen. La prima de crecimiento sigue favoreciendo a los mercados emergentes, sobre todo a China, donde se espera que las políticas para promover el crecimiento y dar estímulo mitiguen el impacto de los aranceles.

En renta fija, seguimos siendo positivos respecto a los bonos del Tesoro estadounidense a 2 años y mantenemos nuestra opinión sobre un empinamiento de la curva de tipos para vencimientos a 5-30 años. También seguimos siendo positivos respecto a los tipos de la UE, aunque **menos con los del Reino Unido**, ya que ahora vemos una menor infravaloración. Seguimos cautos con los BGJ y mantenemos nuestra opinión positiva de los BTP italianos frente a los *bunds* alemanes. Seguimos viendo el **crédito IG europeo como el segmento más brillante del mercado**, aunque nos mantenemos neutrales respecto a la deuda de ME tanto en moneda fuerte como local.

Para protegerse de posibles riesgos geopolíticos y de la volatilidad causada por la inflación, creemos que los inversores deberían pensar en coberturas para la renta variable en EE.UU., donde las valoraciones aparecen elevadas, y para la duración para gestionar el riesgo de inflación, manteniendo posiciones en oro.

AUTORES

FRANCESCO SANDRINI

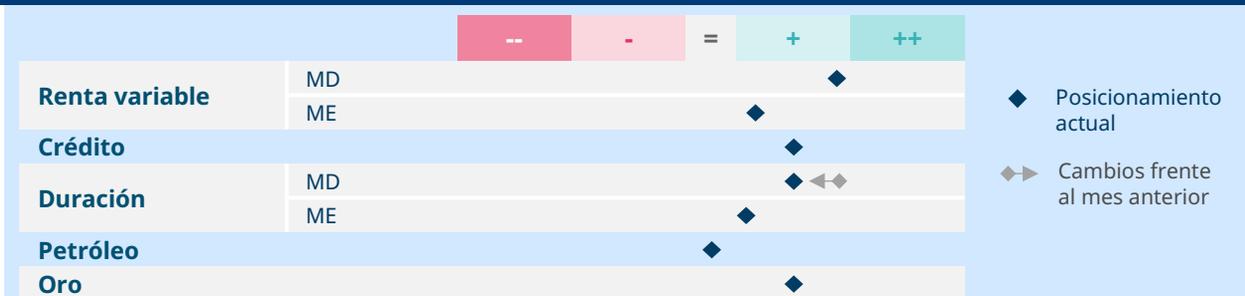
HEAD OF MULTI-ASSET STRATEGIES

JOHN O'TOOLE

HEAD OF MULTI-ASSET INVESTMENT SOLUTIONS

Seguimos optimistas con respecto a las oportunidades en Europa, pero cubriéndonos activamente contra los riesgos de la inflación y la incertidumbre geopolítica.

Convicciones Multiactivo de Amundi



Fuente: Amundi. La tabla representa una evaluación multiactivo 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.

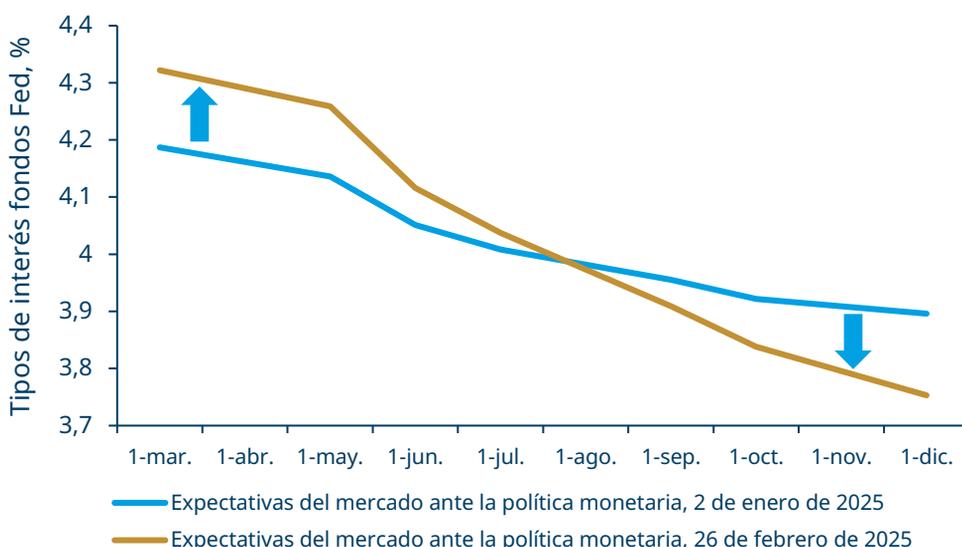
RENDA FIJA

Las expectativas sobre tipos cambian rápido

El impacto de las políticas de Trump sobre la inflación y el crecimiento es la principal preocupación a la hora de evaluar la trayectoria de la Fed en 2025. Tras los temores iniciales a una mayor inflación, los mercados han empezado a incluir los riesgos de un crecimiento decepcionante, lo que ha resultado en una revisión rápida y a fondo de las expectativas del mercado sobre la trayectoria de la Fed. Estos grandes movimientos del mercado piden mantener una **estrategia activa respecto a la duración y buscar oportunidades en todos los ámbitos**. En general, nos mantenemos positivos respecto a la duración y al crédito, prefiriendo alta calidad y vencimientos más cortos. En los mercados emergentes nos mantenemos en general neutrales, prefiriendo la deuda en moneda fuerte más que en moneda local.

Renta fija global y europea	Renta fija EE. UU.	Bonos de ME
<ul style="list-style-type: none"> Positivos, en general, en duraciones. Hemos mejorado ligeramente nuestra opinión positiva sobre la duración en la eurozona y Reino Unido, ya que creemos que hay margen para que bajen los tipos. Seguimos cautos con respecto a la duración en JPY, ya que el BOJ apunta a que habrá más subidas. Positivos respecto al crédito. Seguimos favorables hacia el sector financiero europeo, sobre todo IG más que HY. En cuanto a FX, preferimos JPY y USD y hemos mejorado nuestra opinión sobre la GBP a positiva. Seguimos cautos con EUR y CNY. 	<ul style="list-style-type: none"> Nos mantenemos tácticos respecto a la duración y seguimos prefiriendo vencimientos intermedios, visto que ofrecen una relación riesgo-recompensa razonable. En crédito, preferimos nombres de alta calidad y estamos virando hacia curvas de vencimiento más corto. Todavía preferimos financieros sobre industriales, aunque menos que el mes pasado. Seguimos prefiriendo alternativas a HY, como préstamos apalancados, ya que los márgenes están en los niveles más bajos de los últimos años y la valoración de la rentabilidad no es tan atractiva. 	<ul style="list-style-type: none"> Mantenemos un posicionamiento neutral hacia la duración con tendencia a aumentarla durante las ventas masivas. En cuanto a monedas fuertes, seguimos siendo constructivos pero selectivos. Somos muy selectivos con los tipos locales, prefiriendo países con más margen para la política monetaria y explorando oportunidades tácticas, como el peso mexicano. Seguimos constructivos respecto al crédito, sobre todo en el segmento HY, puesto que no anticipamos un ensanchamiento significativo de los diferenciales.

Gran reajuste de los mercados de la trayectoria de tipos de la Fed (para el mercado de futuros)



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, 26 de febrero de 2025. Los datos muestran las expectativas de los futuros para 2025.

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 continúa

EE. UU. ha tenido durante mucho tiempo un mejor comportamiento relativo, creciendo más rápido desde 2023 debido al entusiasmo en torno a la IA. Pero los primeros meses de 2025 han marcado una pausa en esta tendencia y los mercados internacionales, sobre todo Europa, han superado a EE. UU., donde las áreas de valoraciones excesivas podrían ver alguna revisión. Con la gran incertidumbre en torno a los aranceles, los avances en IA y la persistencia de los riesgos de alta concentración, **el principal tema del mercado sigue siendo la diversificación**. Las revisiones de los beneficios y una mejor actitud frente al riesgo siguen apoyando a la renta variable europea, donde las valoraciones se mantienen relativamente atractivas. Los mercados emergentes en Asia también ofrecen oportunidades e India es más atractiva tras la reciente corrección.

Renta variable europea	Renta variable EE. UU. y global	Renta variable en ME
<ul style="list-style-type: none"> ▪ La ampliación del mercado sigue siendo muy beneficiosa para las acciones europeas. Los mercados seguirán atentos al posible impacto de las políticas de Trump. ▪ Para Europa, nos centramos en la resiliencia y en modelos de negocio no afectados con balances sólidos. ▪ Por sectores, seguimos cautos con el industrial y tecnológico y nos hemos vuelto más cautos con las telecos. Mantenemos un posicionamiento positivo respecto a los bienes de consumo básico y el sector de la salud, aprovechando oportunidades en artículos de lujo. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nos centramos en acciones con un momentum de beneficios estable y un gran retorno del capital de inversión. Como la renta variable estadounidense sigue cara en general, alejarse de empresas de megacapitalización sigue ayudando a mitigar las fluctuaciones en las valoraciones debidas a cambios en la actitud frente al riesgo. ▪ Seguimos centrados en empresas que se beneficiarán de las políticas de Trump. ▪ Cautos con el sector tecnológico y de consumo, prefiriendo el de materiales y financiero, como los bancos que puedan beneficiarse de la curva de tipos más altos. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nos mantenemos neutrales hacia la renta variable de ME debido a la incertidumbre geopolítica y a los riesgos arancelarios, aunque apuntamos a posibles repuntes en México y Corea del Sur. ▪ Hemos mejorado nuestra opinión sobre la India tras la reciente corrección y por los indicios de que las revisiones puedan haber tocado fondo. Seguimos positivos con Indonesia, pero cautos con Taiwán por su crecimiento inestable. ▪ A nivel sectorial, preferimos el inmobiliario y los bienes de consumo, que ofrecen estabilidad en los beneficios a un precio razonable.

Evolución de EE. UU. frente al resto del mundo en lo que va de año



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, 24 de febrero de 2025. Índices MSCI en rentabilidad total en USD

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

- **El atractivo del crédito en la búsqueda de ingresos:** los fundamentales corporativos son sólidos y las empresas están mejorando sus perfiles de crédito. Las condiciones técnicas favorables, incluidas mayores rentabilidades que atraen a inversores que buscan ingresos y una oferta neta limitada, animan la demanda.

Renta variable y factores globales

Regiones	Variación vs. M-1	--	-	=	+	++	Factores globales	Variación vs. M-1	--	-	=	+	++
EE. UU.					◆		Crecimiento					◆	
Europa						◆	Valor						◆
Japón	▼				◆		Empresas peq. capitalización						◆
ME					◆		Calidad					◆	
China					◆		Baja volatilidad					◆	
ME, exc. China					◆		Momentum					◆	
India	▲					◆	Altos dividendos					◆	
General					◆								

Renta fija y FX

Duración	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					◆	
General					◆		General					◆	
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 19 de febrero de 2025, con las opiniones sobre la duración en EE. UU. actualizadas el 3 de marzo 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

Formar coalición será el más sencillo de los retos para el nuevo canciller alemán

Síguenos 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 NIALI
Investment Insights and Client Division Specialist

POL CARULLA
Investment Insights and Client Division Specialist

FRANCESCA PANELLI
Investment Insights and Client Division Specialist

DEFINICIONES Y ABREVIATURAS

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.msclbarra.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 fecha 28 de febrero de 2025. 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: 3 de marzo de 2025. ID del doc.: 4285688

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.