

Abril de 2025

Información sobre la asignación de activos

Los aranceles siguen constituyendo el principal foco de interés y fuente de incertidumbre; los anuncios recientes de las medidas que se deben adoptar representan un régimen de aranceles mucho más amplio y drástico de lo que se anticipaba hace dos o tres meses. Los países se enfrentan ahora a un arancel mínimo del 10% de Estados Unidos, pero a algunos se les han impuesto unos aranceles aún más altos. En Asia, por ejemplo, oscilan entre el 24% y el 46%. Hay una mayor incertidumbre, entre otras cosas, sobre cómo reaccionarán los países y cómo evolucionará la situación en los próximos días y semanas. Los riesgos de recesión e inflación se han disparado.

En pocas palabras – renta variable y renta fija

Renta variable

Seguimos siendo cautelosamente optimistas con respecto a la renta variable, y seguimos prefiriendo la estadounidense. Más recientemente, hemos ampliado las posiciones en renta variable de Europa excluido el Reino Unido. En el mes de marzo, las valoraciones de la renta variable cayeron bastante y tendieron hacia las medias a largo plazo en líneas generales. Los niveles de apalancamiento corporativo siguen pareciendo contenidos, así como los balances de los hogares. Creemos que Europa presenta unas buenas perspectivas económicas en términos relativos gracias al considerable relajamiento fiscal. Un hecho destacable durante el mes fue la rebaja de nuestras previsiones de beneficios por debajo de las expectativas del mercado. Nos encontramos en un periodo de incertidumbre y los mercados están reaccionando de forma muy negativa a las noticias sobre los aranceles.

Renta fija

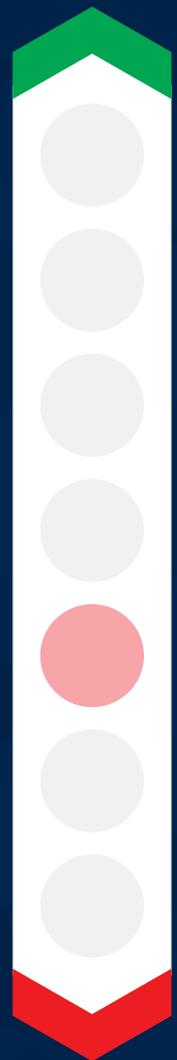
Como mencionamos en nuestra actualización anterior, el sesgo para adoptar una infraponderación se materializó cuando redujimos nuestra convicción en renta fija a «leve aversión». Los acontecimientos recientes en materia de aranceles, el potencial de alza de la inflación y la expectativa de que los mercados fluctúen dentro de unos rangos acotados nos llevaron a adoptar una infraponderación, con unas perspectivas negativas sobre la deuda pública de los países centrales. Mantenemos una preferencia por el crédito dada la solidez de los balances empresariales.

Cambios recientes en las clases de activos y opiniones

Deuda pública

Tras el repunte de los títulos del Tesoro estadounidense al empezar un periodo de posible subida de la inflación por las inquietudes sobre los aranceles, y la persistencia de preocupación en materia fiscal, decidimos rebajar nuestra perspectiva sobre la deuda pública de neutral a «**leve aversión**». No obstante, constatamos que la deuda pública británica y europea no participaron en este repunte y merece contemplarse relativamente con más optimismo que los títulos del Tesoro de EE. UU.

GRAN PREFERENCIA

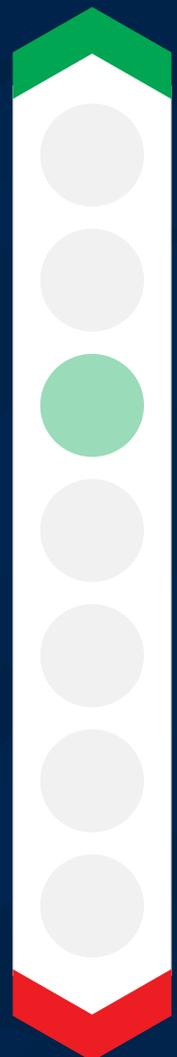


GRAN AVERSIÓN

Renta variable europea (excl. el Reino Unido)

Durante el mes, elevamos nuestra preferencia en renta variable europea excluido el Reino Unido de «neutral» a **«leve preferencia»**, dado el mayor optimismo sobre los mercados bursátiles europeos gracias al aumento estructural de los estímulos fiscales previsto en la región. Si bien los aranceles podrían presentar unas mejores oportunidades de compra, tenemos la intención de desplegar nuestra opinión positiva de forma gradual durante un tiempo, ya que los mercados pueden reaccionar muy bruscamente y exhibir unos niveles más atractivos a partir de los cuales ampliar nuestras posiciones.

GRAN PREFERENCIA



GRAN AVERSIÓN

Matriz de la asignación de activos

	Asignación de activos	Renta variable - Zonas geográficas	Renta fija (diferenciales)	Divisas
	Gran preferencia			
	Preferencia			
	Leve preferencia	Renta variable	Europa (excl. Reino Unido) EE. UU.	Deuda corporativa HY
	Neutral	Commodities Bienes inmobiliarios	Asia (excepto Japón) ME, Japón, Reino Unido	Deuda corporativa IG ME moneda fuerte Euro, GBP, USD, JPY
	Leve aversión	Bonos Efectivo		Deuda pública G4
	Aversión			
	Gran aversión			

Fuente: Columbia Threadneedle Investments, a 4 de abril de 2025.

Si desea más información, visite columbiathreadneedle.es



INFORMACIÓN IMPORTANTE.

DIRIGIDO EXCLUSIVAMENTE A INVERSORES PROFESIONALES (no debe entregarse a terceros ni emplearse con ellos). Con fines publicitarios.

Este documento contiene información de Columbia Management Investment Advisers, LLC (CMIA). CMIA es una entidad afiliada de Columbia Threadneedle Investments CMIA está registrada como asesora de inversiones ante la Comisión del Mercado de Valores (SEC) de Estados Unidos.

El material relacionado con CMIA que se incluye en este documento ha sido aprobado y facilitado por CMIA.

Las opiniones se expresan en la fecha indicada, pueden verse alteradas con arreglo a la evolución de la coyuntura del mercado u otras condiciones, y pueden diferir de las opiniones ofrecidas por otras entidades asociadas o afiliadas de CMIA.

La rentabilidad histórica no predice las rentabilidades futuras y ninguna previsión debe considerarse garantía de rentabilidad. Su capital está sujeto a riesgos.

Puesto que las condiciones económicas y de mercado cambian con frecuencia, no se puede garantizar que las tendencias descritas en el presente documento persistirán o que las previsiones se materializarán.

Este material no debe considerarse una oferta, una invitación, un asesoramiento de inversión, jurídico, fiscal o contable, ni tampoco una recomendación de inversión. La referencia a acciones o bonos específicos no debe interpretarse como recomendación de negociación.

Esta comunicación es válida en la fecha de publicación y puede sufrir cambios sin previo aviso. La información obtenida de fuentes externas se considera fiable, si bien no puede garantizarse su precisión o integridad.

En el EEE: Threadneedle Management Luxembourg S.A., sociedad inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo (R.C.S.) con el número B 110242, y/o Columbia Threadneedle Netherlands B.V., entidad regulada por la Autoridad Neerlandesa de los Mercados Financieros (AFM), registrada con el número 08068841.

Columbia Threadneedle Investments es la marca global del grupo de sociedades Columbia y Threadneedle

WF2765849 (04/25)