



Marzo de 2025

Informe de asignación de activos

Las perspectivas económicas generales siguen resultando halagüeñas y la expansión económica mundial sigue su curso. Sin embargo, se están agravando los riesgos generales, al preverse una inflación más persistente en algunos lugares. Dicho esto, esperamos que la inflación siga disminuyendo, si bien a un ritmo menor.

En general, mantenemos una visión optimista, aunque cautelosa, sobre la renta variable y, dentro de esta clase de activos, preferimos la renta variable estadounidense.

En pocas palabras

Renta variable

Mantenemos una visión optimista, aunque cautelosa, sobre la renta variable, donde preferimos Estados Unidos. Ahora bien, las valoraciones de la renta variable siguen siendo relativamente elevadas y los balances de las compañías revelan bastante solidez (balances fuertes), por lo que vaticinamos un buen crecimiento de los beneficios para 2025 en todas las regiones. En términos relativos, otorgamos prioridad a la renta variable estadounidense, segmento en que observamos una tendencia estructural positiva de la inteligencia artificial (IA) persistente.

Renta fija

Hasta 2024, teníamos una predisposición positiva hacia los bonos y éramos de la opinión de que continuarían las fuerzas desinflacionistas. Nos decantamos ligeramente por la deuda no británica debido a la expectativa de que el componente de la vivienda del IPC en EE. UU. comience a materializarse y a la creciente desinflación de este país. De cara al futuro, aunque esperamos que prosigan los recortes de tipos a medida que disminuya la inflación, el trasfondo geopolítico podría desembocar en que determinadas zonas presenten una inflación más obstinada de lo que se pensaba. Asimismo, los déficits públicos siguen constituyendo un motivo de preocupación. Por consiguiente, mostramos una actitud neutral sobre los activos de renta fija, con un sesgo hacia la infraponderación a partir de ahora.

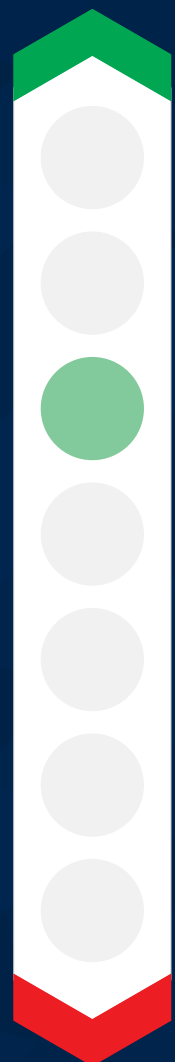
Cambios recientes en las clases de activos

Renta variable estadounidense

Aunque los fundamentales económicos parecen razonables a nivel general, al integrar el impacto de los aranceles, revisamos al alza nuestras expectativas de inflación. Los beneficios cayeron por debajo de nuestras expectativas y las revisiones a la baja posteriores al 1T siguen pareciendo razonables para lo que queda de año.

Sin embargo, ante la incertidumbre del entorno, redujimos nuestra convicción sobre la renta variable estadounidense de «Preferencia» a **«Ligera preferencia»**.

GRAN PREFERENCIA



GRAN AVERSIÓN

Renta variable europea (excl. el Reino Unido)

En estos instantes, mostramos una actitud **neutral** en la renta variable europea (excl. el Reino Unido). No obstante, constatamos varios vientos a favor que podrían propiciar que persistan los resultados superiores que hemos visto en la región en fechas recientes. Entre estos, cabe incluir un posible acuerdo de paz en Ucrania, que se traduciría en un abaratamiento de la energía y en importantes cambios fiscales en toda la región. Como ejemplo, en Alemania, hemos asistido a anuncios en torno a un acuerdo para aprobar cambios en el freno de la deuda. Dichos cambios se votarán antes de que acabe el actual periodo de sesiones del Parlamento, a finales de este mes, mientras los partidos centristas aún mantienen una mayoría lo suficientemente amplia como para aprobar las modificaciones constitucionales que se precisan. El plan incluye una sociedad instrumental de 500.000 millones de euros que se destinará a inversiones en infraestructuras durante la próxima década, una exención en el freno de la deuda para gastos de defensa superiores al 1% del PIB y un aumento de los límites de endeudamiento de los estados de 0% al 0,35% del PIB. El futuro canciller Fredrich Merz llegó a pronunciar las famosas palabras de Mario Draghi en 2012 respecto de hacer «lo que sea necesario», y comentó que la intención es «llevar a cabo un rearme completo», una medida impulsada con el fin de defenderse de las «amenazas a la libertad y la paz» en Europa. Deutsche Bank estima que el gasto en defensa podría repuntar hasta el 3% del PIB de aquí al próximo año ya.

GRAN PREFERENCIA



GRAN AVERSIÓN

Matriz de la asignación de activos

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

Fuente: Columbia Threadneedle Investments, a 4 de marzo 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.

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

WF2730485 (03/25)