

DeepSeek y los aranceles agitan las bolsas

Perspectivas del equipo de inversión en renta variable de Fidelity International

Contenidos:

- Una serie de obstáculos ha hecho que algunos inversores hayan condenado a la renta variable europea este año, pero esta decisión podría resultar desacertada. La mejoría de las dinámicas macroeconómicas, como el descenso de los tipos de interés y los costes energéticos, así como las bajas valoraciones y la exposición mundial, significa que la bolsa europea podría sorprender gratamente.
- La demanda de cobre a largo plazo se sustenta en la descarbonización, la digitalización y la industrialización, mientras que la oferta se ve afectada por el envejecimiento de las minas, los riesgos políticos y el cambio climático. Estas dinámicas provocan que los productores de cobre de bajo coste están bien situados a largo plazo.

Índice

Resumen:	3
Martin Dropkin, responsable de renta variable para Asia-Pacífico, comenta por qué la IA y la política comercial van a marcar la pauta en los mercados a comienzos de 2025. Explica que la IA es un área donde los cambios se suceden con rapidez y los valores expuestos a ella experimentarán muchos vaivenes. A consecuencia de ello, las carteras que replican la concentración del índice S&P 500 tienen una exposición elevada a esta tecnología, lo que podría provocar una volatilidad considerable. Es importante que los inversores tengan claros los riesgos que están asumiendo y lo hagan con conocimiento de causa.	
Últimas noticias desde las mesas de contratación	5
Los aranceles comerciales, la aparición de la plataforma china de IA DeepSeek y un examen más detenido de los fármacos contra la obesidad elevaron la volatilidad en enero. El efecto positivo de estos movimientos fue que el posicionamiento de consenso quedó desbaratado y eso ayudó a mejorar la amplitud del mercado, tanto en Europa como en EE.UU.	
No condenen todavía a la renta variable europea en 2025	6
La directora de inversiones Natalie Briggs explica que una serie de obstáculos ha hecho que algunos inversores hayan condenado a la renta variable europea este año, pero esta decisión podría resultar desacertada. La mejoría de las dinámicas macroeconómicas, como el descenso de los tipos de interés y los costes energéticos, así como las bajas valoraciones y la exposición mundial, significa que la bolsa europea podría sorprender gratamente.	
Repaso del mercado	7
Un repaso a los acontecimientos del mes pasado en las bolsas de cada región y por temática.	
Marcador cuantitativo	9
Nuestro marcador cuantitativo táctico rebaja Japón, Noruega y España. La señal global es de tolerancia al riesgo.	
Datos de mercado	10
Rentabilidades, valoraciones y previsiones de mercado.	

Resumen

La IA y la política comercial se perfilan como los principales motores del mercado a principios de 2025

Las bolsas se adentraron en enero con una mezcla de acontecimientos macroeconómicos y microeconómicos que sacudieron los mercados, pero no fue la política de la Fed la que estimuló la volatilidad, como en gran parte del año pasado (los mercados parecen resignados a que solo haya uno o dos recortes de tipos en los próximos 12 meses). Fueron la política comercial estadounidense y un nuevo actor de la IA los que coparon titulares.

Se impusieron nuevos aranceles a Colombia, México y Canadá, que luego fueron retirados o aplazados. Existe un arancel general del 10% sobre los productos chinos y China tomó represalias de forma comedida. Estos pasos parecen una coreografía a modo de baile inaugural para procesos de negociación comercial más prolongados.

Las propuestas de la administración Trump en materia de aranceles y control de la inmigración se perciben, en general, como contrarias al crecimiento a corto plazo. Sin embargo, estas políticas han sido telegrafadas, por lo que el impacto que tuvieron en los mercados podría indicar cierta complacencia. En efecto, tras la decisiva victoria republicana en las elecciones de EE.UU., las bolsas subieron por el esperado impulso al crecimiento derivado de la bajada de impuestos y la desregulación. Sin embargo, estas políticas iban a tardar en aplicarse, mientras que las amenazas al comercio y la inmigración se plantearon ya desde el principio.

Parece que los mercados optaron por centrarse en las medidas favorables al crecimiento a largo plazo y descartar las negativas para el crecimiento a corto plazo. Puede que no sea así durante los próximos meses, a medida que los mercados sigan la evolución del comercio, aunque es posible que algunos inversores pasen por alto las amenazas y únicamente respondan ante medidas concretas, dados los vaivenes que han experimentado los aranceles hasta ahora.

La aparición del modelo chino de inteligencia artificial DeepSeek añade más incertidumbre, que puede apreciarse en las respuestas divergentes de las grandes tecnológicas. Nvidia cayó un 10,6% en enero, ya que los inversores se temieron una menor demanda de sus últimos chips, mientras que Meta subió un 17,7% al preverse que las necesidades de inversión en IA serían menores.

Es demasiado pronto para decir si DeepSeek socavará la demanda de chips de IA avanzados o si las tecnologías de IA más baratas podrían acelerar la adopción a modo de paradoja de Jevons, o ambas cosas. En otras palabras, no está claro qué actores de la IA captarán los futuros flujos de ingresos. Si uno cree que los actores tecnológicos que construyan las infraestructuras de IA serán los ganadores, se impone invertir en empresas expuestas al hardware. Sin embargo, si la IA se convierte en un modelo mercantilizado, la mayor parte de los beneficios podría corresponder a las empresas de software.

La IA es un área donde los cambios se suceden con rapidez y los valores expuestos a ella experimentarán muchos vaivenes. A consecuencia de ello, las carteras que replican la concentración del índice S&P 500 tienen una exposición elevada a esta tecnología, lo que podría provocar una volatilidad considerable. Es importante que los inversores tengan claros los riesgos que están asumiendo y lo hagan con conocimiento de causa.

Marty Dropkin

Responsable de renta variable para Asia-Pacífico



Perspectivas mensuales sobre la renta variable

Las Perspectivas mensuales sobre la renta variable ofrecen una visión general sobre las opiniones de nuestro equipo de inversión en cada uno de los principales mercados. Cada uno de nuestros gestores de fondos tiene libertad para determinar el posicionamiento y las inversiones de sus carteras, de ahí que a veces puedan surgir diferencias entre las estrategias aplicadas en un fondo y las opiniones vertidas en este documento.

Información importante

Este documento está dirigido exclusivamente a profesionales de la inversión y no debe ser tomado como referencia por inversores particulares.

Las referencias a valores específicos no deben interpretarse como una recomendación de compra o venta de dichos valores y constituyen menciones con carácter exclusivamente ilustrativo.

Se informa a los inversores de que las opiniones expresadas pueden no estar actualizadas y pueden haber sido tenidas ya en cuenta.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de ellas pueden bajar o subir y el inversor puede recibir menos de lo que invirtió inicialmente.

Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras.

Mercados extranjeros: Las variaciones de los tipos de cambio afectarán a las inversiones en el extranjero. El valor de las inversiones puede verse afectado por las variaciones de los tipos de cambio.

Coberturas de divisas: La cobertura de divisas se utiliza para reducir de forma sustancial el riesgo de pérdidas derivadas de movimientos desfavorables de los tipos de cambio en las posiciones en monedas que no sean la moneda de contratación. La cobertura también tiene como efecto limitar las ganancias cambiarias potenciales que se pueden conseguir.

Mercados emergentes: Las inversiones en los mercados emergentes pueden ser más volátiles que en otros mercados más desarrollados.

Últimas noticias desde las mesas de contratación

Mensajes principales

- Los aranceles comerciales, la aparición de la china DeepSeek y un examen más detenido de los fármacos contra la obesidad elevaron la volatilidad en enero.
- El efecto positivo de estos movimientos fue que el posicionamiento de consenso quedó desbaratado y eso ayudó a mejorar la amplitud del mercado, tanto en Europa como en EE.UU.

Las políticas de Trump chocan contra los mercados

Washington eclipsó a los mercados en enero, un mes en el que el presidente Trump comenzó su nuevo mandato con una andanada de órdenes ejecutivas que también afectaron a la política comercial. Los aranceles lanzados contra Canadá y México se han pospuesto mientras se discuten los acuerdos comerciales. China fue golpeada con un arancel del 10% además de los aranceles existentes y el gigante asiático respondió con sus propias medidas, aunque parece que sus represalias fueron comedidas y apuntaron a la negociación.

Trump amenazó con imponer aranceles del 25% a Colombia por un conflicto migratorio, pero al final dio marcha atrás después de que Colombia cediera. Europa se libró, por ahora. Más allá de los aranceles, no hubo un consenso claro en el partido republicano sobre cómo pagar las rebajas fiscales propuestas por Trump.

La otra gran noticia de enero fue el terremoto causado por DeepSeek. La trayectoria de crecimiento de la IA se puso en entredicho después de que el modelo chino de bajo coste DeepSeek provocara ventas masivas de valores vinculados a la IA, con los inversores analizando el nivel de gasto tecnológico en sus modelos, el poder de fijación de precios, las expectativas puestas en la IA y la inversión empresarial en IA, y cuestiones más generales sobre el liderazgo de EE.UU. en la carrera de la IA. Se demostró lo rápido y doloroso que puede ser el descalabro en un mercado masificado y correlacionado. La temática del GLP-1 se cuestionó cuando el grupo sanitario Eli Lilly se vio sometido a presión tras publicar unas previsiones más bajas, hecho que atribuyó a unos ingresos más flojos por los fármacos Mounjaro y Zepbound.

Los inversores rotan hacia Europa

Gracias a ello, Europa superó a EE.UU. y el Stoxx Europe 600 se anotó la mayor diferencia positiva sobre el S&P 500 en más de 10 años. El Stoxx 600 subió un 6,3% en enero, frente a la subida del 2,7% del S&P 500, después de que los inversores rotaran bruscamente de las acciones estadounidenses a las europeas (del 22% de infraponderación al 1% de sobreponderación). Dado que el S&P 500 está tan dominado por unos pocos valores (más del 60% de las rentabilidades del año se ha debido a seis valores, y el 35% solo a Nvidia), este riesgo de concentración se hizo más patente con la aparición de DeepSeek. En comparación, Europa estaba relativamente aislada.

El efecto positivo de estos movimientos fue que el posicionamiento de consenso quedó desbaratado y eso ayudó a mejorar la amplitud del mercado, tanto en Europa como en EE.UU. Así, el índice S&P equiponderado batió por más de 70 pb a la versión ponderada por capitalización. Los valores de pequeña capitalización también registraron un buen mes sólido y el Russell 2000 subió un 2,6%, con lo que recuperó parte de las pérdidas del 8,4% de diciembre.

La temporada de resultados a finales de mes estaba siendo positiva, ya que el 77% de las empresas del S&P 500 registraron beneficios superiores a los previstos y el 64% ofrecieron

sorpresas positivas en los ingresos. El comienzo del año también ha dejado las mayores entradas en renta variable en un mes de enero desde 2018, con 93.000 millones de dólares.

El discurso de la IA tropieza, al tiempo que mejora la amplitud del mercado

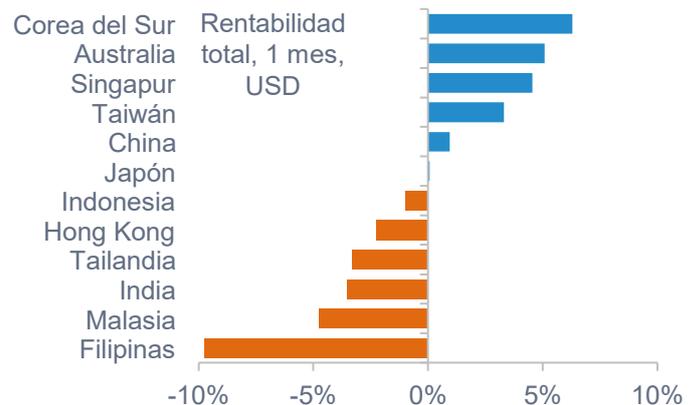


Fuente: Bloomberg, LSEG Datastream, 31 de enero de 2025.

Reorganización del liderazgo en Asia

En Asia, un conjunto diferente de países lideró la región en comparación con 2024. Corea del Sur fue el mejor mercado en enero, ya que los inversores dejaron atrás la debacle de la ley marcial y el accidente aéreo. Se conocieron buenas cifras de beneficios de pesos pesados como SK Hynix y la toma de posesión de Trump mejoró en sentimiento en torno a sectores como la construcción naval, la defensa y los semiconductores.

Buenos resultados en Corea y preocupación por el crecimiento en Filipinas



Fuente: LSEG Datastream, 31 de enero de 2025.

Los valores chinos de Internet y tecnología se vieron favorecidos por el revuelo en torno a DeepSeek, pero el sector inmobiliario de Hong Kong cayó por una recuperación más lenta de lo esperado. Japón se mantuvo prácticamente plano, mientras que India cayó.

No condenen todavía a la renta variable europea en 2025

Mensajes principales

- Una serie de obstáculos ha hecho que algunos inversores hayan condenado a la renta variable europea este año, pero esta decisión podría resultar desacertada.
- La mejoría de las dinámicas macroeconómicas, como el descenso de los tipos de interés y los costes energéticos, así como las bajas valoraciones y la exposición mundial, significa que la bolsa europea podría sorprender gratamente.

Natalie Briggs
Directora de
Inversiones

Recuperación de la industria y bajada del precio del gas

Resultaría fácil descartar las perspectivas de la renta variable europea en 2025, dadas las numerosas incertidumbres que se avecinan, como la política monetaria en EE.UU. y Europa, las presiones inflacionistas en el mercado laboral, la geopolítica, el cambio de gobierno de EE.UU. y la inestabilidad política en Francia y Alemania. Sin embargo, a pesar de la incertidumbre, Europa cuenta con factores positivos que podrían dar sorpresas al alza en 2025.

La debilidad de la coyuntura europea se debe, sobre todo, a la atonía de la demanda industrial. De hecho, ésta es ya una de las recesiones industriales más largas de las que se tiene constancia, ya que los PMI europeos superaron por última vez el nivel expansivo de 50 en junio de 2022. Sin embargo, podríamos haber superado el punto más bajo y estar al comienzo de una recuperación cíclica en Europa que impulsaría a los valores industriales en 2025.

La disminución paulatina del suministro de gas ruso a Europa, tras el estallido del conflicto en Ucrania, provocó un repunte de las importaciones europeas de GNL, lo que elevó los precios internacionales hasta máximos históricos y encareció los costes de producción para los fabricantes radicados en Europa. El Instituto de Economía Energética y Análisis Financiero predice que el menor crecimiento de la demanda y la entrada en funcionamiento de nueva capacidad de exportación llevarán al mercado del GNL a un exceso de oferta en dos años, eliminando así esta presión sobre los precios del gas natural y mejorando de este modo los costes para las empresas.

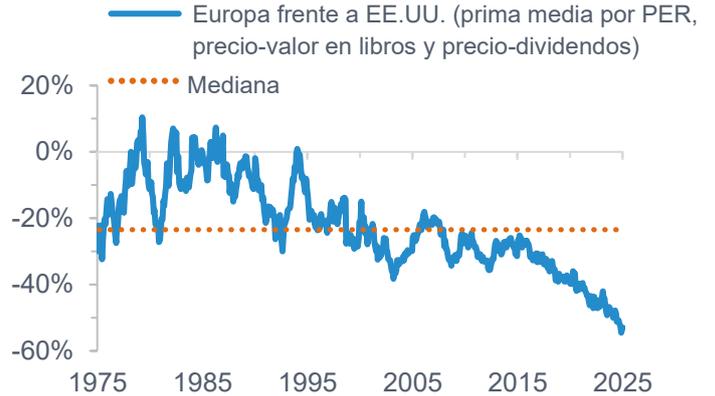
El BCE espera que la inflación de la zona euro se acerque al objetivo del 2% a partir del segundo trimestre de 2025, a medida que se difuminen los efectos indirectos de las anteriores perturbaciones de los precios de la energía, disminuyan las presiones sobre los costes laborales y los efectos retardados del endurecimiento monetario sigan repercutiendo en los precios al consumo. Esto daría al BCE margen para seguir recortando los tipos de interés, lo que animaría a empresas y consumidores a gastar. De hecho, la actual tasa de ahorro de los hogares europeos se sitúa en un elevado 15,6%, alrededor de un 3% por encima de la media. Una posible reducción de la tasa de ahorro hacia su media histórica podría suponer un aumento significativo del crecimiento del PIB.

Valoraciones bajas y exposición mundial

La historia demuestra que las valoraciones importan y las europeas están en mínimos históricos en comparación con las estadounidenses. El fuerte repunte de la renta variable estadounidense, en particular desde las elecciones, podría significar que el mercado estadounidense es vulnerable a una corrección, a la vista de sus elevados múltiplos. Las grandes empresas tecnológicas han sido las principales impulsoras de los índices estadounidenses en los últimos años. Estas empresas solían ser negocios con pocas necesidades de capital, pero ahora destinan sumas considerables a invertir en inmovilizado. Si

los inversores se fijan más en la rentabilidad de esas inversiones, las valoraciones podrían bajar, lo que beneficiaría a las acciones europeas en términos relativos.

Desconexión de las valoraciones entre Europa y EE.UU.

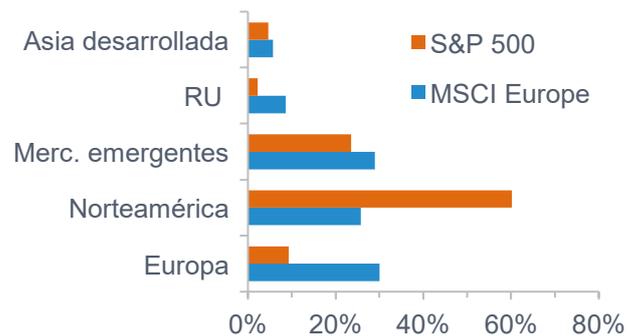


Fuente: Morgan Stanley, 31 de diciembre de 2024.

Muchas de las empresas que cotizan en bolsa en Europa son multinacionales y los acontecimientos internos tienen un impacto limitado en sus fundamentales subyacentes. El 60% de los ingresos de las empresas del índice MSCI Europe se generan fuera de la región. El resto del mundo sigue siendo un ávido comprador de bienes y servicios europeos, que en muchos casos son los mejores de su clase y pueden competir con sus homólogos internacionales en la escena mundial.

Invertir en Europa es invertir en el mundo

Exposición de los ingresos empresariales a las regiones



Fuente: Morgan Stanley, 31 de diciembre de 2024.

La mejora de la dinámica macroeconómica podría contribuir a impulsar el crecimiento europeo en 2025. Y con las expectativas del mercado en mínimos, como se aprecia en las bajas valoraciones, cualquier sorpresa positiva podría traducirse en grandes subidas de las cotizaciones. La perspectiva de unos tipos de interés más bajos también debería dar más apoyo a las acciones europeas, en particular las de algunas empresas de crecimiento que se han enfrentado a obstáculos de estilo en el entorno de tipos de interés al alza posterior a la crisis del COVID.

Repaso del mercado

EE.UU.

Los inversores cuestionan las rentabilidades de las grandes tecnológicas

La renta variable estadounidense avanzó en enero y recuperó las pérdidas de diciembre. Los inversores se mostraron optimistas ante la promesa del nuevo gobierno de aplicar desregulaciones y rebajas de impuestos. La renta variable también se vio favorecida por las recompras de acciones por parte de las empresas y el buen arranque de la temporada de resultados. Sin embargo, la concentración del índice en valores tecnológicos supuso un lastre hacia finales de mes, cuando apareció el modelo de IA de bajo coste de DeepSeek. Eso llevó a los inversores a cuestionar la rentabilidad potencial de las inversiones previstas por los grandes valores tecnológicos. El sector tecnológico fue el único que bajó en enero.

Hubo cierta volatilidad a finales de mes, cuando la administración Trump anunció aranceles a las importaciones chinas, mexicanas y canadienses, e insinuó que habría más en el futuro. Los aranceles podrían tener repercusiones económicas de gran alcance, como interrumpir las cadenas de suministro, reavivar las presiones inflacionistas y desencadenar una guerra comercial. La Fed hizo una pausa en los recortes de tipos en enero, tras haber actuado en las tres reuniones anteriores.

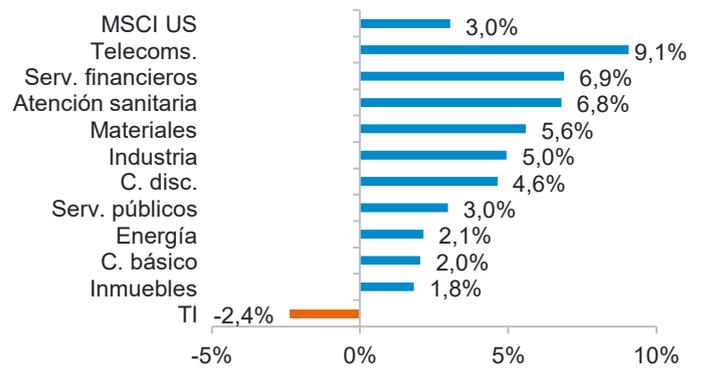
Señales económicas sólidas

El PMI manufacturero de EE.UU. regresó a territorio de crecimiento en enero, cuando los volúmenes de nueva actividad

aumentó por primera vez desde junio de 2024. El optimismo empresarial alcanzó su nivel más alto en 34 meses.

El fuerte crecimiento del empleo redujo el desempleo en diciembre al 4,1%. Esta modesta recuperación parece tener una base amplia, ya que crecieron las ventas minoristas, las ventas de vivienda usada y la producción industrial. La economía siguió resistiendo y el crecimiento del PIB fue del 2,3% en el cuarto trimestre de 2024. En el plano de la inflación, el IPC aumentó ligeramente hasta el 2,9%, frente al 2,7% de noviembre, como esperaba el mercado.

DeepSeek desencadena una oleada de ventas en el sector tecnológico



Fuente: LSEG Datastream, Fidelity International, 31 de enero de 2025.

Europa

La baja exposición a la tecnología impulsa a Europa

La renta variable europea subió en enero, apoyada por tímidas señales de mejora de las condiciones macroeconómicas y un buen comienzo de la temporada de resultados. Los mercados europeos también se beneficiaron de una exposición relativamente modesta al sector de las TI en un contexto de volatilidad en los valores tecnológicos mundiales tras la presentación por parte de la empresa china de inteligencia artificial DeepSeek de su eficiente modelo de bajo coste. Según la última encuesta internacional a gestores de fondos de BofA, en enero se registró la mayor asignación mensual a renta variable de la zona euro desde febrero de 2015.

Como se esperaba, el BCE siguió bajando los tipos de interés, a pesar del repunte de la inflación en la zona euro durante los últimos meses. El BCE sigue manteniendo un enfoque prudente y gradual en la reducción de los tipos de interés.

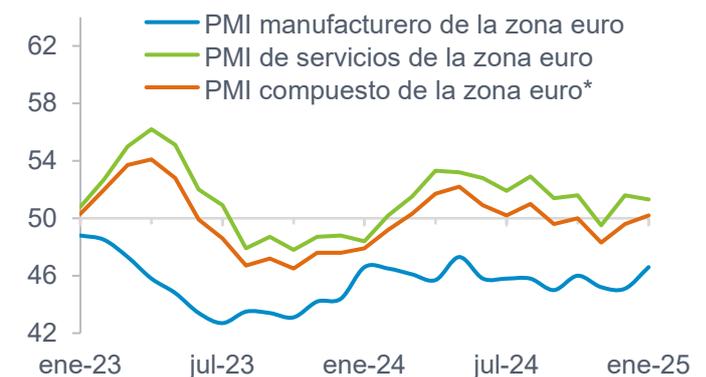
Brotos verdes en la economía de la zona euro

La actividad empresarial de la zona euro regresó a la senda del crecimiento: el índice PMI adelantado se situó ligeramente en terreno de expansión con 50,2 puntos. La mejora se debió en gran medida al crecimiento sostenido del sector servicios. El sector manufacturero sigue contrayéndose, aunque al menor ritmo desde mayo de 2024. Esto permite albergar esperanzas de que la

recesión industrial europea haya superado su punto más bajo.

Se observó una divergencia similar entre servicios e industria en los nuevos pedidos. Mientras que los niveles de contratación registraron un leve descenso, tanto los costes de los insumos como los precios de producción aumentaron a ritmos acelerados. Se espera que la inflación anual de la zona euro sea del 2,5% en enero de 2025, frente al 2,4% de diciembre de 2024.

La actividad en la zona del euro regresa a la senda del crecimiento en enero



Fuente: LSEG Datastream, Fidelity International, 31 de enero de 2025.

Mercados emergentes

La debilidad del dólar anima a las bolsas emergentes

Las bolsas emergentes registraron rentabilidades absolutas positivas en enero, pero cerraron por detrás de los mercados desarrollados. El retroceso del dólar estadounidense animó a los mercados emergentes, y economías como Brasil y Corea experimentaron fuertes recuperaciones tras quedar claramente rezagadas a finales de 2024.

Persistieron las preocupaciones en torno a las tensiones comerciales y a finales de mes se anunciaron aranceles a China, México y Canadá (aunque posteriormente se pospusieron en el caso de los dos últimos mercados).

La aparición del nuevo modelo chino de inteligencia artificial provocó volatilidad entre las empresas tecnológicas, tanto en los mercados emergentes como en los desarrollados. Los precios de los metales industriales y preciosos subieron en enero, junto con el petróleo.

Todas las regiones emergentes avanzan

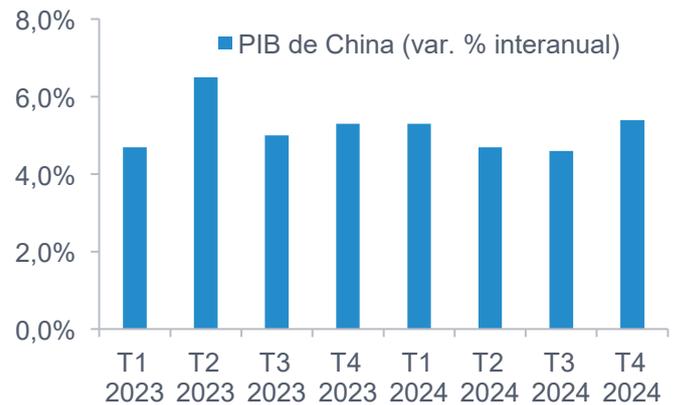
Todas las regiones terminaron en terreno positivo, encabezadas por Latinoamérica, seguida de EMEA y Asia emergente. Latinoamérica experimentó un brusco giro al alza con respecto a 2024, con Brasil mostrando una especial fortaleza.

En EMEA, Polonia, Hungría y Sudáfrica subieron, apoyadas por un dólar estadounidense más débil y la subida de los metales. En las economías emergentes de Asia, Corea del Sur rebotó desde

los mínimos del año pasado, a pesar del cierre del mercado la última semana de enero. Las acciones taiwanesas y chinas también subieron.

Los sectores de materiales, TI y servicios financieros lideraron las subidas, mientras que el sector inmobiliario y los servicios públicos fueron los que más bajaron. Los valores de crecimiento superaron a los valores con descuento y de alta calidad, aunque todos terminaron en terreno positivo.

El PIB chino del cuarto trimestre crece al su ritmo más alto desde el segundo trimestre de 2023



Fuente: LSEG DataStream, Fidelity International, enero de 2025.

Asia-Pacífico menos Japón

El año empieza fuerte en Asia-Pacífico menos Japón

La renta variable de la región Asia-Pacífico menos Japón tuvo un comienzo de 2025 positivo, con la mayoría de los mercados repuntando en enero. La aparición de la empresa china de inteligencia artificial DeepSeek, con su tecnología con menores costes, puso de relieve el costoso hardware de IA de las empresas tecnológicas estadounidenses, lo que provocó algunas ventas masivas en valores tecnológicos de la región.

La renta variable china subió ligeramente, impulsada por los positivos indicadores económicos internos y unos aranceles de EE.UU. menos severos que la tasa inicialmente propuesta del 60%. Con un 5,4%, el crecimiento del PIB chino en el cuarto trimestre superó las expectativas, aunque el sector inmobiliario siguió de capa caída y registró una mayor contracción en diciembre.

Taiwán y Corea suben, pese a la IA de DeepSeek

Los mercados tecnológicos de Taiwán y Corea avanzaron y fueron los más destacados de la región. La actual demanda de semiconductores y hardware derivada de la IA ha posicionado a Taiwán como un actor clave en la cadena de suministro mundial. Este hecho quedó de manifiesto en los pedidos de exportación de tecnología de Taiwán, que registraron una tendencia al alza en diciembre y contribuyeron al buen momento bursátil. Sin embargo, cuando se anunció el modelo de inteligencia artificial de DeepSeek, se produjeron algunas ventas masivas de empresas tecnológicas.

La renta variable india experimentó una importante corrección, marcando otro mes consecutivo de descensos, ya que los inversores extranjeros siguen vendiendo. La oleada de ventas se vio influida por la depreciación de la moneda nacional frente al dólar estadounidense, la incertidumbre en torno a los aranceles de EE.UU., las perspectivas de un crecimiento interno más débil y la caída del consumo urbano, así como los deslucidos beneficios empresariales. Excluyendo a Singapur, los mercados de ASEAN siguen sumidos en la atonía, ya que registran salidas de capitales.

La IA contribuye a la tendencia al alza de los pedidos de exportación de Taiwán



Fuente: LSEG DataStream, Fidelity International, enero de 2025.

Marcador cuantitativo táctico

Este marcador ofrece un resumen prospectivo de la visión a corto plazo (1-3 meses) del equipo de renta variable cuantitativa basada en factores de tipo fundamental, técnico, macroeconómico y conductual. Este marcador no debe interpretarse erróneamente como las visiones discretionales a largo plazo de nuestros gestores de fondos de renta variable con enfoque fundamental.

Señal en renta variable: Tolerancia al riesgo

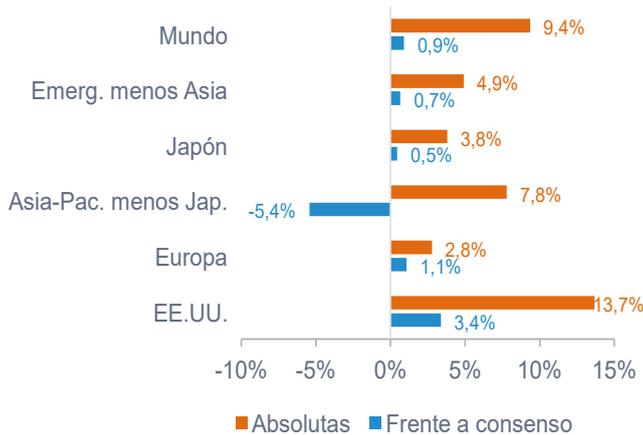
Regiones bursátiles	--	-	=	+	++	Ideas clave
EE.UU.		●				<ul style="list-style-type: none"> Japón se ha rebajado a sobreponderación, tras haber estado en sobreponderación fuerte durante 8 meses. A pesar de algunos obstáculos de estilo, los flujos y el préstamo de valores fueron positivos en EE.UU., lo que contribuyó a mejorar ligeramente su puntuación, aunque sigue teniendo una ponderación negativa.
Europa menos Reino Unido			●			
Japón				●	←	
Mercados emergentes			●			
Asia-Pacífico			●			
RU	●					Este modelo configura una cartera no direccional (neutral neta) usando índices de regiones/países e incorporando factores fundamentales y técnicos.
Renta variable de los mercados desarrollados	--	-	=	+	++	
EE.UU.: S&P 500		●				<ul style="list-style-type: none"> Noruega se rebaja hasta negativo tras un descenso de las rentabilidades por beneficios frente a sus homólogos, el estilo y los flujos. España empeora en la mayoría de los parámetros, lo que se traduce en una ponderación neutral. Los cambios de estilo fueron pronunciados, junto con los datos sobre flujos y préstamos. El TOPIX japonés ha bajado a sobreponderación desde sobreponderación fuerte. El mercado se ha ido debilitando progresivamente en los últimos meses por las señales macroeconómicas y conductuales, aunque los fundamentales han resistido.
Canadá: S&P/TSX 60		●				
Reino Unido: FTSE 100	●					
Alemania: DAX			●			
Francia: CAC 40				●		
Suiza: SMI		●				
Países Bajos: AEX				●		
Suecia: OMX 30		●				
Noruega: OBX		●	←			
España: IBEX 35			●	←		
Italia: FTSE MIB		●				
Japón: TOPIX				●	←	
Hong Kong: Hang Seng			●			
Australia: S&P/ASX 200		●				
						Este modelo asigna liquidez de forma neutral dentro de un universo de 14 índices de renta variable de los mercados desarrollados incorporando factores fundamentales, técnicos y conductuales.
Sectores de EE.UU.	--	-	=	+	++	Ideas clave
Servicios de comunicación			●			<ul style="list-style-type: none"> Los factores conductuales se suavizaron en consumo discrecional, lo que llevó a una rebaja. Consumo básico subió a neutral gracias a unas lecturas más sólidas en factores conductuales y fundamentales. La energía continúa su descenso, cayendo este mes a negativo después de que sus fundamentales volvieran a empeorar. La tecnología mostró unos fundamentales más débiles, pero su mejora en las señales conductuales fue suficiente para elevarla hasta territorio neutral. El sector inmobiliario baja a negativo por unos datos conductuales y fundamentales débiles, aunque los datos de rentabilidad son positivos.
Consumo discrecional		●	←			
Consumo básico		→	●			
Energía		●	←			
Servicios financieros			●			
Atención sanitaria				●		
Industria		●				
TI		→	●			
Materiales			●			
Inmuebles		●	←			
Servicios públicos				●		Este modelo crea una cartera <i>long-short</i> neutral en liquidez a partir de índices sectoriales del S&P 500. El modelo incorpora factores fundamentales, técnicos, macro y conductuales.

Datos de mercado

GLOBAL											
Absolute Returns (USD)						Absolute Returns (Local)					
		1 Month	3 Months	YTD	1 Year			1 Month	3 Months	YTD	1 Year
INDEX	MSCI AC World	3.4	4.8	3.4	21.3	INDEX	MSCI AC World	3.3	5.9	3.3	23.2
SECTORS	C Disc	4.3	14.1	4.3	29.1	SECTORS	C Disc	4.2	15.1	4.2	30.8
	C Staples	1.8	-0.5	1.8	6.6		C Staples	1.7	0.9	1.7	8.7
	Energy	2.6	-0.5	2.6	5.9		Energy	2.6	0.9	2.6	8.3
	Financials	6.0	8.8	6.0	31.2		Financials	5.9	10.4	5.9	34.0
	Health Care	6.2	-1.0	6.2	5.4		Health Care	6.1	0.2	6.1	6.8
	Industrials	4.4	2.5	4.4	18.4		Industrials	4.2	4.0	4.2	21.2
	IT	-1.1	4.2	-1.1	26.4		IT	-1.1	4.7	-1.1	27.6
	Materials	4.9	-5.2	4.9	2.4		Materials	4.8	-3.2	4.8	5.7
	Comm. Svcs.	7.9	13.0	7.9	38.2		Comm. Svcs.	7.8	13.5	7.8	39.2
	Utilities	2.0	-3.5	2.0	18.4		Utilities	1.9	-2.2	1.9	20.5
	Real Estate	1.7	-3.1	1.7	10.1		Real Estate	1.6	-2.4	1.6	11.4
MAJOR MARKETS	US	3.0	6.7	3.0	26.9	MAJOR MARKETS	US	3.0	6.7	3.0	26.9
	Europe	6.9	2.6	6.9	9.6		Europe	6.9	6.9	6.9	14.4
	EM ex Asia	6.3	1.2	6.3	0.6		EM ex Asia	4.7	3.0	4.7	7.9
	Asia ex Japan	0.8	-2.4	0.8	19.9		Asia ex Japan	0.9	-0.4	0.9	23.2
	Japan	1.6	1.9	1.6	5.5		Japan	0.1	3.6	0.1	11.8
STYLES	Value	4.2	2.0	4.2	16.4	STYLES	Value	4.2	3.1	4.2	18.3
	Growth	2.6	7.5	2.6	26.1		Growth	2.5	8.6	2.5	28.0
	Quality	3.8	3.8	3.8	21.0		Quality	3.7	4.8	3.7	22.6
	Risk	2.1	-0.4	2.1	11.0		Risk	1.8	1.7	1.8	14.4
	Momentum	4.7	5.5	4.7	31.0		Momentum	4.6	6.7	4.6	33.5
	Large Cap	3.3	5.0	3.3	22.2		Large Cap	3.2	6.1	3.2	24.0
	Mid Cap	3.8	3.4	3.8	16.1		Mid Cap	3.7	4.7	3.7	18.6
	Small Cap	2.6	2.3	2.6	13.9		Small Cap	2.4	3.6	2.4	16.5

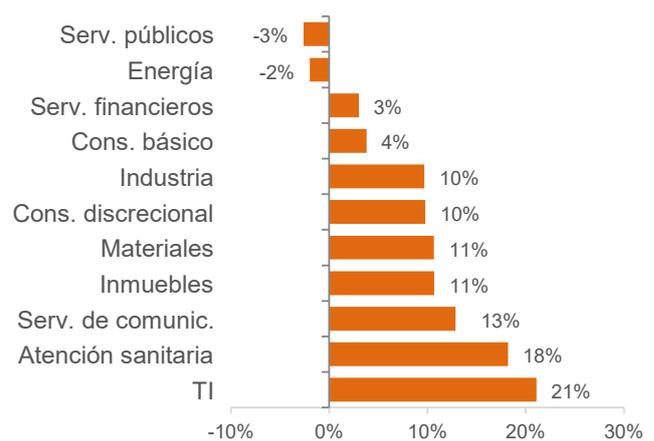
Fuente: LSEG DataStream, 31 de enero de 2025.

Previsiones de beneficios de Fidelity frente al consenso (ejercicio 2025)



Fuente: Fidelity International, 31 de enero de 2025.

Previsiones de beneficios por sector de Fidelity (ejercicio 2025)



Fuente: Fidelity International, 31 de enero de 2025.

Información importante

Este material está destinado exclusivamente a profesionales de la inversión y no debe distribuirse al público en general ni ser utilizado por inversores particulares.

Este material se facilita únicamente con fines informativos y está destinado exclusivamente a la persona o entidad a la que se envía. No debe reproducirse ni distribuirse a terceros sin la autorización previa de Fidelity.

Este material no constituye una distribución, oferta o solicitud de contratación de los servicios de gestión de inversiones de Fidelity, ni una oferta de compra o venta o solicitud de oferta de compra o venta de valores en ninguna jurisdicción o país donde dicha distribución u oferta no esté autorizada o sea contraria a las leyes o normativas locales. Fidelity no garantiza que los contenidos sean apropiados para su uso en todos los lugares o que las operaciones o servicios analizados estén disponibles o sean apropiados para su venta o uso en todas las jurisdicciones o países o por todos los inversores o contrapartes.

Esta comunicación no está dirigida a personas que se encuentren en los EE.UU. y no debe ser tenida en cuenta por dichas personas. Está dirigida exclusivamente a personas que residen en jurisdicciones donde los fondos correspondientes se hayan autorizado para su distribución o donde no se requiere dicha autorización. Este material puede contener materiales de terceros suministrados por empresas que no están afiliadas a ninguna entidad de Fidelity (Contenido de terceros). Fidelity no ha participado en la preparación, adopción o edición de dichos materiales de terceros y no respalda ni aprueba explícita o implícitamente dichos contenidos. Fidelity International no se hace responsable de los errores u omisiones relacionados con la información específica proporcionada por terceros.

Fidelity International es el nombre del grupo de empresas que forman la sociedad internacional de gestión de activos que ofrece información sobre productos y servicios en jurisdicciones específicas fuera de Norteamérica. Fidelity International no presta asesoramiento de inversión basado en circunstancias individuales. Los servicios, valores, inversiones, fondos o productos mencionados o descritos en este documento podrían no ser adecuados para usted y podrían no estar disponibles en su jurisdicción. Es su responsabilidad asegurarse de que los servicios, valores, inversiones, fondos o productos descritos en el presente documento están disponibles en su jurisdicción antes de dirigirse a Fidelity International.

Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de los resultados futuros. A menos que se indique lo contrario, todos los productos son suministrados por Fidelity International y todas las opiniones expresadas pertenecen a Fidelity International.

Fidelity, Fidelity International, el logo de Fidelity International y el símbolo F son marcas registradas de FIL Limited. Fidelity se limita a ofrecer información acerca de sus propios productos y servicios, y no presta asesoramiento de inversión basado en circunstancias individuales.

Emitido por FIL (Luxembourg) S.A. (autorizada y supervisada por la CSSF, Commission de Surveillance du Secteur Financier).

24ES032 / GLEMUS5304-0525