

MAY

•

2025

REVISTA TRIMESTRAL

Tendencias clave para asesores financieros en España

Desde ASEAFI queremos promover esta revista trimestral con la finalidad de poner en valor la actividad de nuestros socios y patrocinadores a su vez que acercar la actualidad de nuestro sector de forma sencilla.

¡La unión hace la fuerza!



01 02 03 04 05

4

**Balance
ASEAFI 2025**

5

**Próximos
eventos**

PRÓXIMAMENTE

6

Eventos pasados

Reunión de trabajo
Barcelona / Outlook
Sectores y Estrategias

Taller normativo
sobre la puesta en
funcionamiento de
Dora y el régimen de
supervisión.

ASEAfi Overview 2025

Desayuno de trabajo
Northern Trust

CICLO de WEBINARS
sobre inversiones
alternativas y privadas

16

**Asociados,
patrocinadores
y colaboradores**

17

**Actualidad
financiera**

¿Por qué deberían los
inversores considerar
el crédito a corto
plazo?

Life Settlements:
Una oportunidad de
inversión atemporal
para el inversor
exigente

Más allá del
alquiler: soluciones
alternativas para
diversificar carteras
inmobiliaria Los
números del mercado
hablan claro: Civislend
supera al alquiler y
ofrece hasta un 13%

¿Cómo invierten los
altos patrimonios? El
papel protagonista
del Private Equity

Aprovechando al
máximo la Macro –
Trium Capital



06 07 08 09

20

Perspectivas 2025

Riesgos de
estanflación
en el horizonte
– Perspectivas
del equipo de
inversión en renta
fija de Fidelity
International

Asesoramiento
Financiero QCAM
25Delta Absolute
Return Strategy –
Factsheet Marzo
2025

22

Noticias destacadas de nuestros asociados y patrocinadores

22

Productos ASN

24

Carta David Levy

23

**Infografía
Bitwise**

Blance

ASEAFI 2025

El pasado año fue sólido para la economía española, con un crecimiento del PIB del 3,2 %, superando tanto las previsiones iniciales como el 2,7 % registrado en 2023. Este avance se ha visto favorecido por el buen comportamiento del consumo interno, la recuperación de la inversión y una mejora generalizada de la confianza empresarial. La inflación, aunque más contenida que en ejercicios anteriores, cerró en un 2,8 %, influida por factores estacionales como el encarecimiento de los carburantes y los servicios turísticos.

Desde ASEAFI valoramos de forma positiva esta evolución, pero creemos que no debemos caer en la complacencia. Bajo mi punto de vista, 2025 se presenta como un ejercicio que exigirá prudencia y adaptación, ya que existen riesgos potenciales —como las tensiones geopolíticas o las políticas arancelarias de EE.UU.— que podrían restar dinamismo al crecimiento. En este contexto, contar con carteras bien diversificadas, estructuras de asesoramiento profesional sólido y una visión de largo plazo será clave para afrontar los nuevos desafíos con garantías. El papel del asesor financiero seguirá siendo más relevante que nunca.

Un saludo y gracias por tu colaboración.

Carlos García Ciriza
Presidente de ASEAFI



PRÓXIMOS EVENTOS

SAVE THE DATE

ACTUALIDAD DE ASEAFI, EVENTOS Y REUNIONES

20 MAY

**DESAYUNO ASEAFI – TRIUM
CAPITAL – DESAYUNO MACRO**

Casa Club, Madrid

29 MAY

**EVENTO ASEAFI
INFRAESTRUCTURE & DEBT**

Fundación Botín, Madrid

EVENTOS PASADOS

ACTUALIDAD DE ASEAFI, EVENTOS Y REUNIONES

REUNIÓN DE TRABAJO BARCELONA / OUTLOOK SECTORES Y ESTRATEGIAS

Expertos del sector financiero se reúnen para
analizar el contexto macro las tendencias de
inversión y oportunidades estratégicas para 2025

Con la colaboración de

J.P.Morgan
Asset Management



Fidelity
INTERNATIONAL



EDMOND
DE ROTHSCHILD



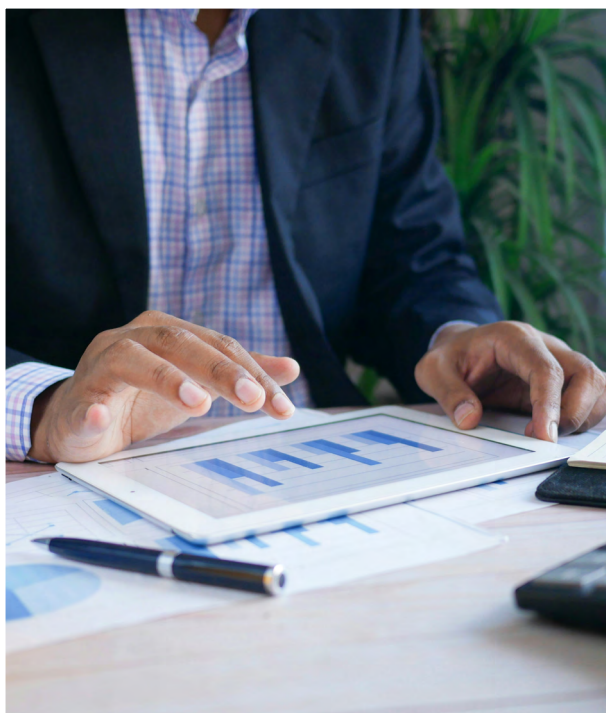
Invesco

HAMCO



Madrid, 4 de abril de 2025 – La Asociación Española de Empresas de Asesoramiento Financiero (ASEAFI) ha celebrado en Barcelona el encuentro 'Outlook Sectores y Estrategias 2025'. Una jornada de análisis en la que se abordaron los principales retos macroeconómicos y las oportunidades de inversión en un entorno de mercado cada vez más cambiante. El evento ha contado con la participación de destacados profesionales del sector financiero, gestores de fondos internacionales y responsables de inversión de empresas asociadas.

La jornada fue inaugurada por **Carlos García Ciriza**, presidente de ASEAFI, quien hizo un resumen de los datos del sector y de los asociados, y destacó el papel del



asesoramiento financiero como guía en un momento de evolución y cambio constante de los mercados y ha subrayado que "la profesionalización, la transparencia y la independencia seguirán siendo pilares fundamentales para generar confianza y valor para el cliente". Asimismo, anunció el congreso anual de la asociación, que se celebrará el 3 de julio en Madrid.

La primera parte del encuentro ha consistido en una mesa de debate sobre entorno macroeconómico y posicionamiento estratégico. Esta ha contado con la participación de **David Levy**,

CEO en DiverInvest Asesoramiento EAF; **Jaume Puig**, director general y director de inversiones de GVC Gaesco Gestión SGIC y de GVC Gaesco Pensiones SGFP; y **Jordi Martret**, director de inversiones de Norz Patrimonia EAF. Durante el coloquio, los expertos han coincidido en señalar la necesidad de mantener carteras diversificadas ante los posibles recortes de tipos de interés y una desaceleración económica contenida.

Además, han destacado que, a nivel de renta variable, se desconoce cómo va a quedar Asia con la guerra arancelaria, “al igual que tampoco hay que olvidar la bolsa China”, han recordado. No obstante, confían en Alemania para las políticas expansivas.

Jaume Puig ha resaltado que “en 2024 la diferencia del PER fue de 10, desde principios de año se han estado viendo flujos de EE.UU a Europa, por lo que es curioso que esa rotación la lideren los americanos. Si la bolsa americana cae la bolsa europea aún está a flote, las rotaciones normalmente son positivas, es una continuidad”.

Además, han hecho hincapié que “en renta fija lo más importante es la subida de los tipos largos, en EE.UU. subieron y luego bajaron, la clave es que los cortos han bajado un poco y los largos van a seguir subiendo”.

A lo largo de la mañana, también han tenido lugar distintas ponencias centradas en estrategias de inversión específicas. **Isabel Cánovas del Castillo**, miembro del equipo comercial de J.P. Morgan Asset Management, ha destacado el crecimiento sostenido de los activos gestionados a través de ETFs (fondos cotizados) a nivel global y, particularmente, en el marco UCITS europeo, donde el crecimiento anual compuesto ha sido del 20 %. También ha subrayado las ventajas principales de los ETFs: transparencia diaria, cotización intradía, eficiencia en término de costes, accesibilidad y eficiencias para la cartera.

En este ámbito también ha resaltado que “la tendencia apunta a que los activos gestionados con ETFs podrían duplicarse de aquí a 2030, respaldando su consolidación como herramienta esencial tanto en gestión activa como pasiva”.

Por su parte, **Silvia Merino**, Sales Manager de Fidelity International, ha presentado la estrategia del fondo FF Absolute Return Global Equity (FF ARGE), “es una estrategia de renta variable global market neutral, cuyo objetivo es ofrecer rentabilidades ajustadas al riesgo superiores a largo plazo, con una correlación baja o negativa con otras clases de activos”, ha explicado. Desde su lanzamiento en septiembre de 2020, FF



Mesa de debate sobre entorno macro y posicionamiento estratégico. Compuesta por David Levy, Jaume Puig y Jordi Martret, CFA, CAIA .

ARGE ha ofrecido una rentabilidad del 6,3 % con una volatilidad anualizada del 4,4 %. Al hilo de ello ha apuntado que “en años recientes, el fondo ha destacado por su capacidad de gestión de caídas, mostrando menor impacto que los índices tradicionales en periodos de corrección”.

Merino también ha recordado que “su diseño permite diversificar carteras multiactivo y adaptarse a inversores institucionales o particulares que buscan estabilidad, preservación de capital y una fuente de retorno independiente del mercado”.

Joaquín Martín-Garre, Sales Manager de Edmond de Rothschild AM, ha centrado su intervención en las oportunidades de la inversión temática en torno al Big Data. Su fondo EdR Fund Big Data, con una

rentabilidad anualizada del 13,96 % desde su lanzamiento, y un volumen de activos gestionados de € 2.4 bn, el fondo cuenta con un equipo de inversión especializado en tecnología, salud y medios digitales.

En este sentido ha destacado que el fondo cuenta con ventajas competitivas las cuales son: “invertir en tres subtemáticas (Infraestructura/Análisis/Usuarios de datos), un enfoque en la calidad de la tecnología y la sostenibilidad del modelo de negocio y una orientación flexible y sin restricciones, en el que la selección de valores es lo que más contribuye a la rentabilidad de la cartera”.

Asimismo, el fondo se distingue por su enfoque temático diversificado, su bajo nivel de exposición a los ‘7 magníficos’ y su sólida capacidad de generación de ideas y rentabilidad, especialmente en sectores emergentes como vehículos autónomos, medicina preventiva y ciudades inteligentes.

En el bloque dedicado a renta fija, **Fernando Fernández-Bravo**, director de ventas España y Portugal de Invesco, ha abordado las oportunidades actuales en el ámbito de la renta fija, destacando especialmente el comportamiento de los bonos corporativos de grado de inversión (IG) en la zona euro. Además, ha abordado los efectos que puede tener la subida de los aranceles en la inflación y ha asegurado que “en el corto plazo no vamos a recibir rentabilidades atractivas”.

Fernández también ha destacado que el fondo Invesco Euro Corporate Bond Fund se presenta como una propuesta sólida, gracias a su gestión activa, su flexibilidad para invertir más allá del universo IG y su enfoque en la optimización del binomio rentabilidad-riesgo.

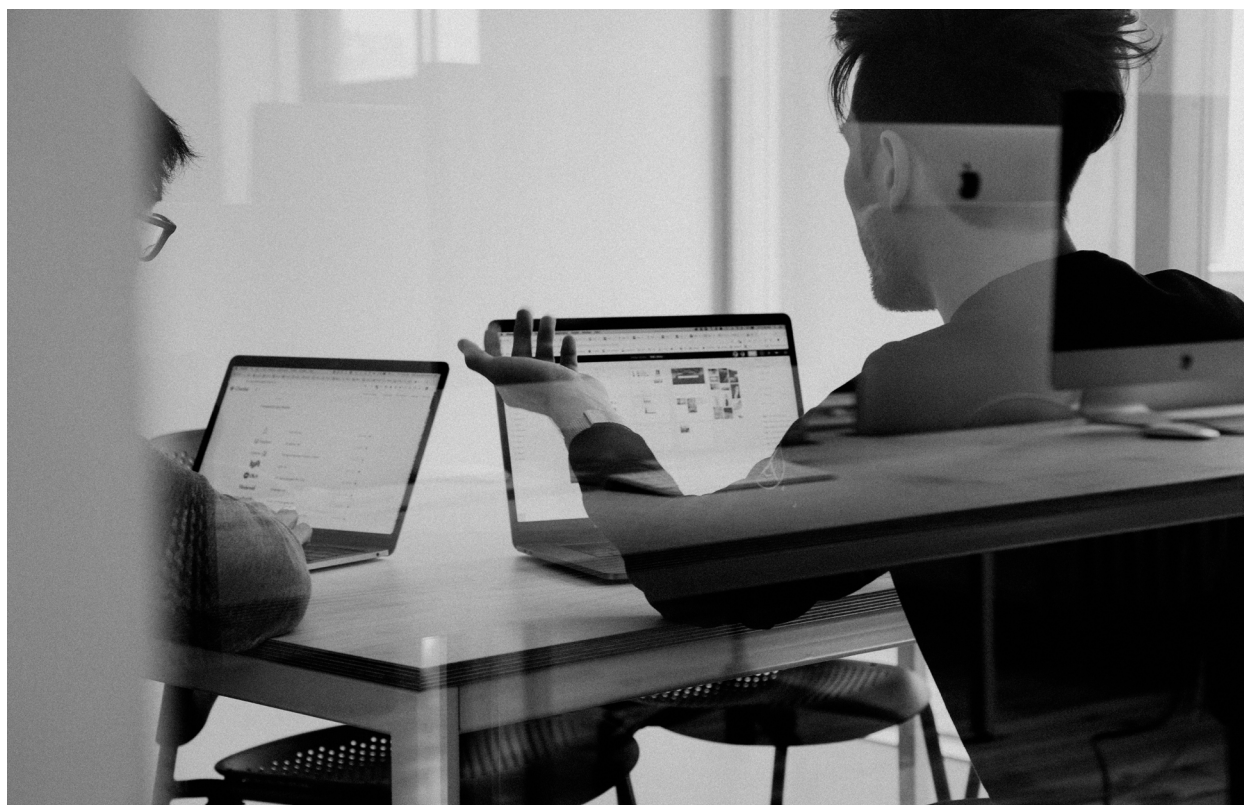
Por último, **Pablo Istillarte de la Puente**, Chief Operating Officer de HAMCO AM, ha cerrado el evento con su ponencia ‘Deep Value desde España: Invirtiendo donde otros no se atreven’. Esta se ha iniciado poniendo en valor que la firma cuenta con un equipo de analistas, con presencia



principal en España y consultores en mercados complejos como Japón y Corea del Sur. Además, ha explicado que HAMCO sigue una filosofía de valor a largo plazo y que define el riesgo como la posibilidad de pérdida permanente del capital diferenciándose de la visión tradicional basada en la volatilidad a corto plazo.

El fondo, HAMCO Global Value Fund (HGVF), destaca por su baja correlación con los índices de mercado y otros fondos de estilo value, así como por la estabilidad de sus múltiplos históricos. “Con más de 25 años de experiencia invirtiendo en más de 35 países, HAMCO AM refuerza su propuesta con una filosofía clara, una trayectoria consolidada y un equipo altamente cualificado, apostando por el análisis riguroso como pilar de su proceso de inversión”, ha añadido Istillarte.

Finalmente, cabe destacar que, con iniciativas como esta, ASEAFI refuerza su compromiso con la divulgación, la formación y el impulso del asesoramiento financiero como palanca clave en la toma de decisiones de inversión, generando espacios de encuentro que fortalecen el ecosistema financiero español.



EVENTOS PASADOS

ACTUALIDAD DE ASEAFI, EVENTOS Y REUNIONES

ASEAFI Overview 2025

Las gestoras de referencia analizan las oportunidades de inversión en 2025 en un contexto de crecimiento y volatilidad

Con la colaboración de

J.P.Morgan
Asset Management

Invesco

IVO
CAPITAL PARTNERS

GAM
Investments

Mesa debate. Posicionamiento de los Selectores de Inversión.

Moderada por Vicente Varó, y compuesta por Guillermo Santos Aramburo y Félix López.



Las principales firmas de la industria financiera se han reunido en el **ASEAFI Overview 2025** donde han analizado las perspectivas de cara al primer semestre del año, que ha comenzado en un entorno de crecimiento moderado y volatilidad controlada, aunque se perfila como un ejercicio de oportunidades para aquellos inversores que adopten una estrategia diversificada y flexible. La jornada también ha servido para plantear una visión detallada de las tendencias económicas y de inversión que se encuentran en el mercado.

El vicepresidente de ASEAFI, **Emilio Andreu**, le ha dado el pistoletazo de salida a una jornada que ha reunido a expertos financieros y que ha empezado con un análisis del entorno macroeconómico y las perspectivas de este primer semestre. Esta ponencia ha tenido lugar de la mano del director general de **Afi Inversores, David Cano**, quien ha destacado que el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha revisado al alza su previsión del PIB mundial, impulsado en primer lugar por EE. UU., en segundo lugar, India y en tercero China.

En este sentido ha hecho hincapié en que la **desaceleración en la zona euro** y Reino Unido sigue actuando como **freno a la recuperación global**. Y a pesar de la moderación de la inflación en 2024, los repuntes temporales en los precios de las materias primas y la fortaleza de la demanda, especialmente en EE. UU., han generado una divergencia en las políticas monetarias.

Asimismo, mientras la **Reserva Federal (Fed)** prevé un **ajuste moderado en los tipos de interés**, el Banco Central Europeo (BCE) y el Banco de Inglaterra (BoE) podrían aplicar reducciones más agresivas, aunque Japón sigue con su estrategia de incrementos graduales.

► **Más información**



EVENTOS PASADOS

ACTUALIDAD DE ASEAFI, EVENTOS Y REUNIONES

DESAYUNO DE TRABAJO NORTHERN TRUST



El sector del asesoramiento financiero se encuentra en un momento de **transformación profunda**, impulsado por **cambios regulatorios, avances tecnológicos y nuevas demandas** de los clientes. Factores clave como la regulación, la búsqueda de eficiencia, el relevo generacional y la digitalización están redefiniendo la manera en que los asesores financieros operan y prestan sus servicios.

Es por ello que un grupo de asociados de **ASEAFI** y Partners tecnológicos, como **360 Fund Insight**, participaron en el desayuno de trabajo intercambiando opiniones con **Northern Trust**. Durante el encuentro se han abordado temas clave relacionados con la situación actual de la industria financiera, sus perspectivas a futuro y los retos para como seguir escalando los modelos de negocio.

Uno de los puntos principales de la conversación ha sido el **impacto de la regulación en el sector, con especial énfasis en normativas como DORA y RIS** que están imponiendo mayores exigencias a los asesores financieros en cuanto a resiliencia operativa, transparencia y protección del inversor. A esto se suma la creciente presión sobre el concepto de **'Value for Money'**, que exige que los productos y servicios financieros justifiquen su costo en términos de rentabilidad y calidad.

En este contexto, **Northern Trust se posiciona como un actor clave dentro de la industria**, ofreciendo soluciones distintivas diseñadas para ayudar a los inversores a alcanzar sus objetivos. Además, la firma destaca por sus **servicios especializados para IFAs** (Independent Financial Advisors) y **Family Offices**, proporcionando soluciones personalizadas que permiten optimizar la gestión patrimonial y alcanzar los objetivos financieros de sus clientes con mayor eficiencia.

Además, en un entorno financiero cada vez más regulado y competitivo, surge **Operational Alpha®**, la herramienta desarrollada por Northern Trust, que **ofrece ayuda a instituciones como IFAs, Family Offices, gestoras de fondos y otros actores del sector financiero para mejorar su desempeño sin depender únicamente de la rentabilidad del mercado.**

► **Más información**



EVENTOS PASADOS

ACTUALIDAD DE ASEAFI, EVENTOS Y REUNIONES

Nuestro ciclo de Webinars es un espacio de encuentro pensado para profesionales e inversores que buscan estar al día de las principales tendencias del sector financiero. A través de sesiones en directo con expertos de referencia, analizamos los desafíos y oportunidades que marcan la actualidad de los mercados, ofreciendo una visión estratégica y práctica sobre cómo abordarlos. Estos encuentros están diseñados para ampliar el conocimiento, compartir experiencias y proporcionar herramientas útiles que faciliten la toma de decisiones informadas en un entorno en constante evolución.

WEBINAR ASEAFI I - ANÁLISIS DEL SECTOR DE INVERSIONES ALTERNATIVAS Y APLICACIÓN A LA INDUSTRIA ESPAÑOLA

12 DE FEBRERO

WEBINAR ASEAFI II - LIFE SETTLEMENTS: UNA ALTERNATIVA DIFERENCIADORA DE INVERSIÓN RESPONSABLE

27 DE FEBRERO

WEBINAR ASEAFI III - MÁS ALLÁ DE LA BOLSA: EL PAPEL DEL PRIVATE EQUITY EN LAS CARTERAS

27 DE FEBRERO

WEBINAR ASEAFI IV - TRIUM HEDGE FUNDS UCITS ACADEMY; POR QUÉ Y CÓMO APLICARLOS EN LAS CARTERAS DE CLIENTES PRIVADOS

27 DE FEBRERO

NUEVOS ASOCIADOS, PATROCINADORES Y COLABORADORES 2025

Nos alegra recibir y dar la bienvenida a estas tres nuevas entidades.

ASOCIADOS

NUEVOS


SILVER ALPHA
ASSET MANAGEMENT

 **Insignium**

 **GVC Gaesco**

PATROCINADORES

NUEVOS


ABACUS
NASDAQ | ABL

 **TRIUM**
CAPITAL

Bitwise®


HAMCO
GLOBAL VALUE FUND

COLABORADORES

NUEVOS

 **intermoney**
consultoría


CSV
CONSULTING

¿Por qué deberían los inversores considerar el crédito a corto plazo?



En este artículo de estacan las ventajas de invertir en crédito a corto plazo en el contexto actual de mercados volátiles y tipos de interés elevados. Se subraya que, a pesar de la incertidumbre económica y las presiones inflacionarias, los activos de renta fija a corto plazo ofrecen oportunidades atractivas para los inversores que buscan estabilidad y rendimientos ajustados al riesgo. El fondo M&G (Lux) Optimal Income Fund ha ajustado su estrategia para aprovechar estas oportunidades, aumentando su exposición a bonos de alta rentabilidad (high yield) y manteniendo una duración más corta para mitigar el impacto de las subidas de tipos de interés. Además, el fondo ha incorporado criterios ESG en su selección de activos, buscando no solo rentabilidad financiera sino también sostenibilidad. En resumen, el crédito a corto plazo se presenta como una opción viable para diversificar carteras y obtener rendimientos en un entorno económico desafiante.

► [Puedes leer el artículo completo aquí](#)

Life Settlements: Una oportunidad de inversión atemporal para el inversor exigente



Los life settlements emergen como una alternativa de inversión especializada que permite adquirir pólizas de seguro de vida de personas mayores que ya no desean o pueden mantenerlas. Esta estrategia ofrece rendimientos atractivos a largo plazo, con retornos anualizados estimados entre el 12% y el 15%, y presenta una baja correlación con los mercados financieros tradicionales, lo que contribuye a diversificar carteras y mitigar riesgos. Además, proporciona liquidez a los asegurados, brindándoles estabilidad financiera en momentos cruciales. Sin embargo, su éxito depende de una gestión experta que incluya una evaluación precisa de la esperanza de vida, selección cuidadosa de pólizas y administración eficiente de primas. Abacus, especializada en este tipo de activos, destaca la importancia de un enfoque disciplinado y profesional para maximizar el potencial de esta inversión atemporal.

► [Entérate de todo en el artículo completo](#)

Más allá del alquiler: soluciones alternativas para diversificar carteras inmobiliaria Los números del mercado hablan claro: Civislend supera al alquiler y ofrece hasta un 13%



En un contexto donde la rentabilidad bruta del alquiler de viviendas en España se mantiene en torno al 7,3%, plataformas como Civislend ofrecen alternativas de inversión inmobiliaria más atractivas y accesibles. A través del crowdlending, los inversores pueden participar en proyectos desde 250 euros, obteniendo rentabilidades anuales del 10% al 13%, superiores a las de los bonos del Estado a 10 años (3,3%) y sin las complicaciones de gestionar inmuebles. Además, Civislend permite diversificar por tipo de activo y ubicación geográfica, enfocándose en ciudades con altos retornos como Sevilla, Murcia o Zaragoza. Esta modalidad representa una opción eficiente para quienes buscan diversificar su cartera con activos reales y riesgo controlado, sin necesidad de adquirir propiedades físicas.

► [Más información](#)

¿Cómo invierten los altos patrimonios? El papel protagonista del Private Equity



Los inversores de altos patrimonios están incrementando su exposición al capital privado, buscando diversificación y rentabilidades superiores al 15% anual. Crescenta facilita este acceso mediante una plataforma digital que permite compromisos desde 10.000 euros, desembolsados gradualmente. La gestora selecciona rigurosamente fondos internacionales de Private Equity, Venture Capital e infraestructuras, construyendo carteras concentradas con gestoras como EQT, Cinven o Insight. Sus fondos, como el Crescenta Private Equity Growth Top Performers II, ofrecen rentabilidades netas esperadas del 18% anualizado, basadas en simulaciones históricas conservadoras. Además, a través de Crescenta Alpha, ofrecen servicios personalizados para family offices y grandes patrimonios, incluyendo la gestión de SCRs y herramientas digitales para optimizar carteras de inversión en mercados privados.

► [Lee la noticia completa](#)

Aprovechando al máximo la Macro

– Trium Capital



Las estrategias macroeconómicas están recuperando protagonismo en un entorno marcado por la volatilidad, la inflación persistente y la incertidumbre política. Trium Capital destaca que estos factores amplían las oportunidades para este tipo de enfoques, que permiten adaptarse rápidamente a cambios en los mercados globales. Más que una simple cobertura frente a la renta variable, las estrategias macro se presentan como herramientas flexibles y adaptativas, capaces de reposicionarse ante eventos inesperados y aprovechar movimientos extremos en los mercados. Con una visión actualmente más bajista sobre la economía global, Trium Capital enfatiza la importancia de un enfoque macro como proceso de pensamiento, utilizando un amplio abanico de instrumentos para navegar escenarios complejos y generar valor en tiempos de incertidumbre.

► [Conoce todas las conclusiones aquí](#)

Riesgos de estanflación en el horizonte – Perspectivas del equipo de inversión en renta fija de Fidelity International

El mes pasado asistimos a un **cambio acelerado en el sentir del mercado**. El optimismo en torno a las **políticas favorables** al crecimiento de la administración **Trump** ha dado paso al examen de los efectos negativos de sus medidas, donde la estanflación se ha situado como inquietud clave. En la economía, el **crecimiento del PIB** está situado cómodamente por encima del 2%, pero la instauración de **aranceles** está generando un elevado nivel de **ruido e incertidumbre en el mercado**. El **aplazamiento durante un mes de los aranceles** fijados inicialmente para arrancar en febrero había inspirado en el mercado la falsa seguridad de que las negociaciones desembocarían en un acuerdo. Cuando la posibilidad de un acuerdo se fue alejando, brotó el miedo a que se resintiera el crecimiento.

► **Seguir leyendo**



Asesoramiento Financiero QCAM 25Delta Absolute Return Strategy – Factsheet Marzo 2025

El informe mensual de la estrategia 25Delta Absolute Return ofrece un análisis detallado de su desempeño durante marzo de 2025. Esta estrategia de inversión discrecional, gestionada por QCAM Currency Asset Management y asesorada por 25Delta EAF, busca generar retornos consistentes mediante la gestión activa de la prima de riesgo en los mercados de volatilidad FX, operando con las principales divisas globales: USD, EUR, JPY y GBP.

En este factsheet se recoge información relevante sobre la rentabilidad mensual positiva (+0,23%), que marca el 19º mes consecutivo de resultados positivos, así como el contexto macroeconómico clave del mes. En marzo, los mercados reaccionaron a decisiones como el levantamiento del freno de deuda en Alemania, los movimientos de los bancos centrales —la Fed y el BOE manteniendo tipos, y el BCE recortando 25 puntos básicos—, y la evolución de la inflación en EE. UU., marcada por la incertidumbre ante una posible guerra comercial.

► [Seguir leyendo](#)

NOTICIAS DESTACADAS DE NUESTROS ASOCIADOS Y PATROCINADORES



- ▶ **Ircantec adjudica a Nordea Asset Management un mandato BetaPlus de 800 millones de euros centrado en sostenibilidad**
- ▶ **Nordea Asset Management refuerza su compromiso con la inversión sostenible y adopta las nuevas directrices de ESMA**

GAM Investments y Gramercy firman una alianza estratégica para estrategias de deuda de mercados emergentes



PRODUCTOS ASN

- ▶ **Formación en Notas Estructuradas Personalizadas con ASN AV. Tipo Outperformer**
- ▶ **Formación en Notas Estructuradas Personalizadas con ASN AV. Tipo Boosters**
- ▶ **Formación en Notas Estructuradas Personalizadas con ASN AV. Tipo Bonus Note**

Bitwise

Los economistas de Bitwise nos presentan la panorámica de la economía global

▶ Ya puedes descargar la infografía de Abril de Bitwise



Carta marzo 2025.

"15 días que lo han cambiado todo"

Estimado amigo,

En tan solo 15 días, el mercado ha vuelto a poner en jaque todas las previsiones financieras habidas y por haber. Hoy, 12 de marzo, nos volvemos a encontrar en un momento que nadie tiene nada claro. Me encanta mi trabajo, cada día y cada año sorprenden tanto para lo bueno como para lo malo. Estamos ante un año que nos vuelve a sorprender.

Básicamente, los analistas financieros se debaten entre si es una simple corrección temporal o por el contrario estamos ante un cambio de ciclo y las bolsas entrando en un "bear market". Por lo pronto, las caídas están siendo rápidas y severas. Tras consultarle a mi bola de cristal lo tengo claro, pero la sensación es que nadie sabe nada.

La realidad es que tenemos una situación macroeconómica, diría mundial, por no extenderme, bastante buena. USA pleno empleo, beneficios enormes en las compañías y muchos datos más. En Europa tenemos un incremento de la inversión (500.000 millones) brutal para impulsar la economía. E incluso China, está con ganas de agradar al mundo, con una economía saliendo de una fuerte recesión. Vamos todo pinta muy bien.

Quiero destacar también las valoraciones, especialmente del sector tech, todavía alegres, a pesar de los 80.000 millones de beneficios recién reportados por Nvidia hace tan solo unos días. Hoy ya nadie habla de IA y la tech ni sirve. Lo que es el ser humano.

Por último, tenemos a la administración americana con un discurso que ha disparado el nivel de desconfianza en su economía. Un discurso torpe que parece por momentos que no saben ni lo que hacen y lo que es peor, ni les importa. Han generado mucho ruido y además pocas nueces. Pongo y quito aranceles, una política que en muchos casos es pegarse un tiro en su propio pie.

En definitiva, una mala gestión que llena de incertidumbre a los mercados. Esto a los inversores no nos gusta nada como estamos viendo y la volatilidad vuelve a estar por los cielos. Lo que tiene impacto sobre el sentimiento económico y la confianza del consumidor.

¿Qué va a ganar: los fundamentales macro o el sentimiento de mercado? El mercado siempre es soberano.

Por el momento, el objetivo es claro: carteras diversificadas, mucha tranquilidad y liquidez. Recomendando dentro de esta estrategia tener identificados los productos y niveles de inversión. Con la idea de siempre invertir en buenos activos a buenos precios. Parece fácil, ¿no?

Un abrazo,

David Levy



¡Asóciate!



HAGAMOS **CRECER** EL INTERÉS
DE LOS ASESORES FINANCIEROS



A S E A F I

ASOCIACIÓN DE EMPRESAS DE ASESORAMIENTO FINANCIERO

www.aseafi.es | info@aseafi.es | Telf 633 653 412

