

Inversión Instituto

La hora de Europa

Historia del mercado

JUNIO DE 2025

Las opiniones expresadas en esta presentación están sujetas a cambios en cualquier momento. Estas opiniones no deben considerarse asesoramiento de inversión, recomendaciones sobre valores ni una indicación de intención de inversión en nombre de ninguna de las estrategias de Amundi.



“Los mercados europeos están experimentando un cambio notable, volviéndose cada vez más atractivos para los inversores extranjeros y recuperando su lugar en el mapa mundial”.

Un momento crucial para Europa

Nos encontramos en un punto de inflexión para Europa, lo que indica una perspectiva prometedora a medio plazo para la región, a pesar de las modestas proyecciones de crecimiento para 2025. Las próximas reformas, estructurales se espera que los cambios y las inversiones anticipadas fomenten la actividad económica en todo el país. Europa. La región se encuentra en un momento crucial, navegando por un nuevo paradigma de defensa y un impulso fiscal en Alemania destinado a abordar las deficiencias identificadas en el plan de Draghi informe. Esta iniciativa tiene como objetivo mejorar la productividad y la innovación, liberando así el potencial económico de Europa.

Tras varios años eclipsados por el excepcionalismo estadounidense, los mercados europeos han... demostraron un cambio notable, superando a sus homólogos estadounidenses y cada vez más atractivo para los inversores extranjeros, como lo demuestra el aumento de los flujos de capital hacia Europa recientemente. El euro está emergiendo como una posible alternativa global a... el dólar, como señaló recientemente la presidenta del BCE, Lagarde: “Los cambios en curso crean la apertura a un “momento euro global”.”

Creemos que esta tendencia positiva a largo plazo para Europa podría continuar por dos razones principales: En primer lugar, las crecientes preocupaciones por las tensiones comerciales y la indisciplina fiscal han disminuido la percepción de los activos estadounidenses como el único refugio seguro; en segundo lugar, una estabilidad fortalecida y voluntad de alcanzar una autonomía estratégica.

El Viejo Continente vuelve a dejar su huella en el mapa mundial.



Vicente
MORTIER
Grupo







Felipe
D'ORGEVAL
Diputado
CIO del grupo



Mónica
DEFENDER
Director de Amundi
Instituto de Inversiones

Contenido

- 01  Autonomía estratégica por delante [pág. 4](#)
- 02  Fondo macro [pág. 13](#)
- 03  Oportunidades de inversión [pág. 23](#)
- 04  Reequilibrio de la asignación de activos a Europa [pág. 32](#)

Autonomía estratégica por delante

1

Innovación

Al fomentar un ecosistema sólido para la investigación y el desarrollo, como se señala en el informe Draghi, Europa pretende mejorar sus capacidades tecnológicas y competir eficazmente con líderes mundiales como Estados Unidos y China.

- Inversión en investigación de IA
- Desarrollo de robótica
- Colaboración con empresas tecnológicas emergentes



2

Descarbonización e infraestructura

El Pacto Industrial Limpio (CID) tiene como objetivo descarbonizar las industrias con uso intensivo de energía y estimular la producción de tecnología limpia, reduciendo los costos de la energía e impulsando el crecimiento económico.

- Acceso asequible a la energía
- Aceleración de la electrificación y las fuentes de energía renovables
- Movilización de inversiones



3

Seguridad y defensa

El Libro Blanco de la CE sobre Defensa y el plan «ReArm Europe/ Readiness 2030» representan un cambio fundamental en la estrategia de defensa de Europa y marcan la iniciativa más significativa desde la Guerra Fría.

- Establecer cadenas de suministro sólidas
- Promover la I+D en defensa
- Permitir a los países aumentar el gasto en defensa



4

Fortalecer la estabilidad

Europa ha reducido el riesgo sistémico derivado de la mala gestión y los desequilibrios fiscales, mejorando la estabilidad financiera a pesar de los desafíos en algunos países.

- Reducción del riesgo sistémico
- Mayor estabilidad financiera
- Mayor flexibilidad política



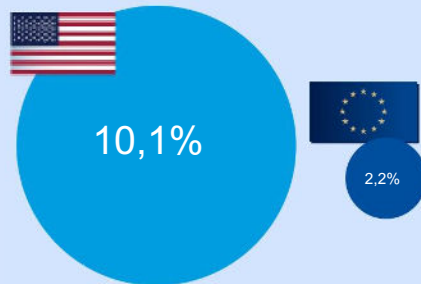
Innovación: la necesidad de recuperar el ritmo del crecimiento de la productividad

Temas estructurales

Se espera que la productividad en la eurozona aumente, apoyada por un impulso en la adopción de Inteligencia Artificial (IA) y la implementación de reformas para mejorar la competitividad.

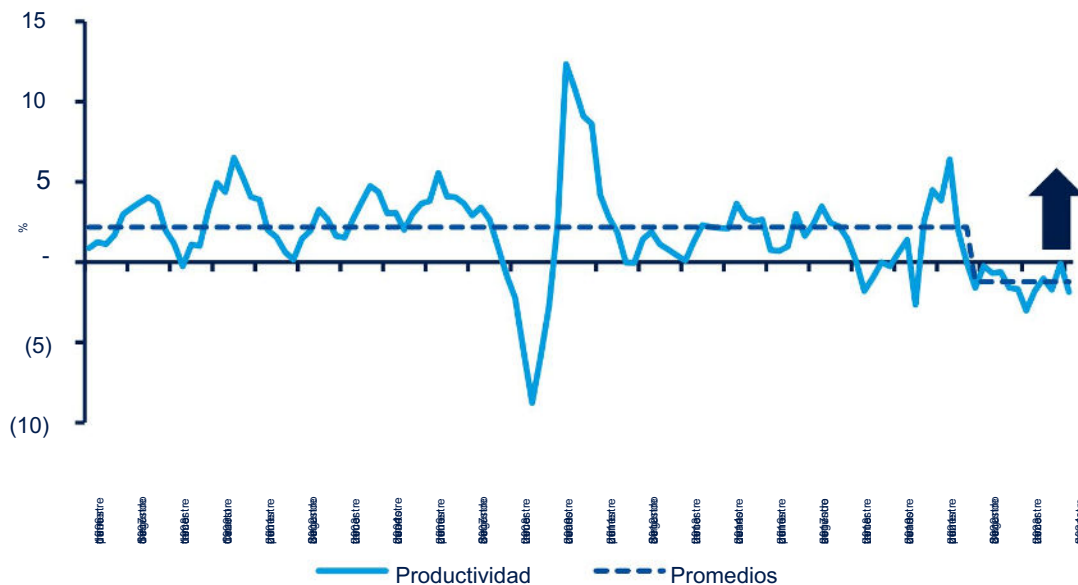
Aumento de la productividad laboral por hora trabajada entre el cuarto trimestre de 2019 y

cuarto trimestre de 2024



Fuente: Amundi Investment Institute en Eurostat a 31 de diciembre de 2024.

Tendencias de productividad en la zona del euro: Europa necesita recuperarse de las pérdidas de productividad desde la COVID-19













Instituto de Inversiones Amundi, Bloomberg, Macrobond. Los datos corresponden a finales del cuarto trimestre de 2024.

Amundi
Investment Solutions

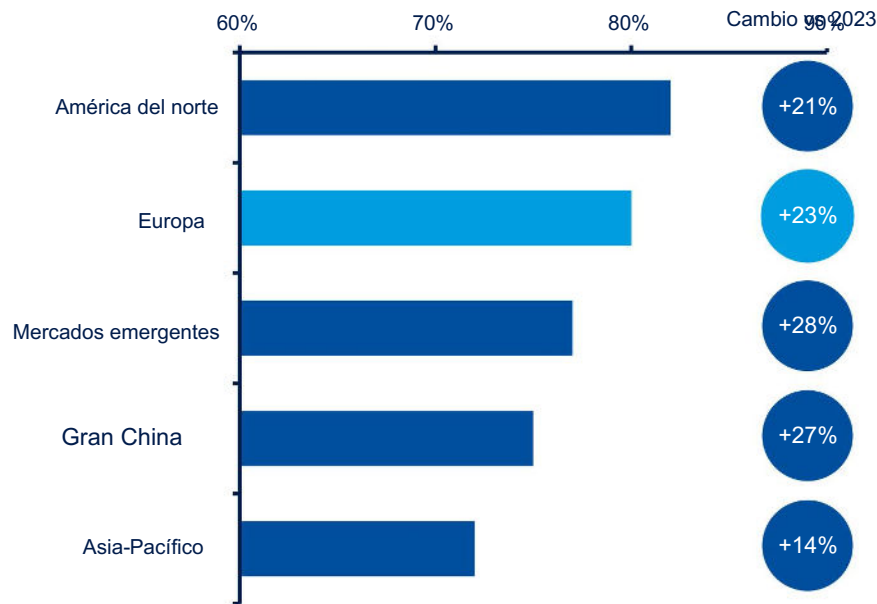
Innovación: Europa se beneficiará de la adopción de la IA

Las diez principales economías del mundo en cuanto a preparación para la IA

Índice de preparación para la IA		
1	Singapur	
2	Dinamarca	
3	Estados Unidos	
4	Países Bajos	
5	Estonia	
6	Finlandia	
7	Suiza	
8	Nueva Zelanda	
9	Alemania	
10	Suecia	

Fuente: Amundi Investment Institute, FMI. Datos de 2023.

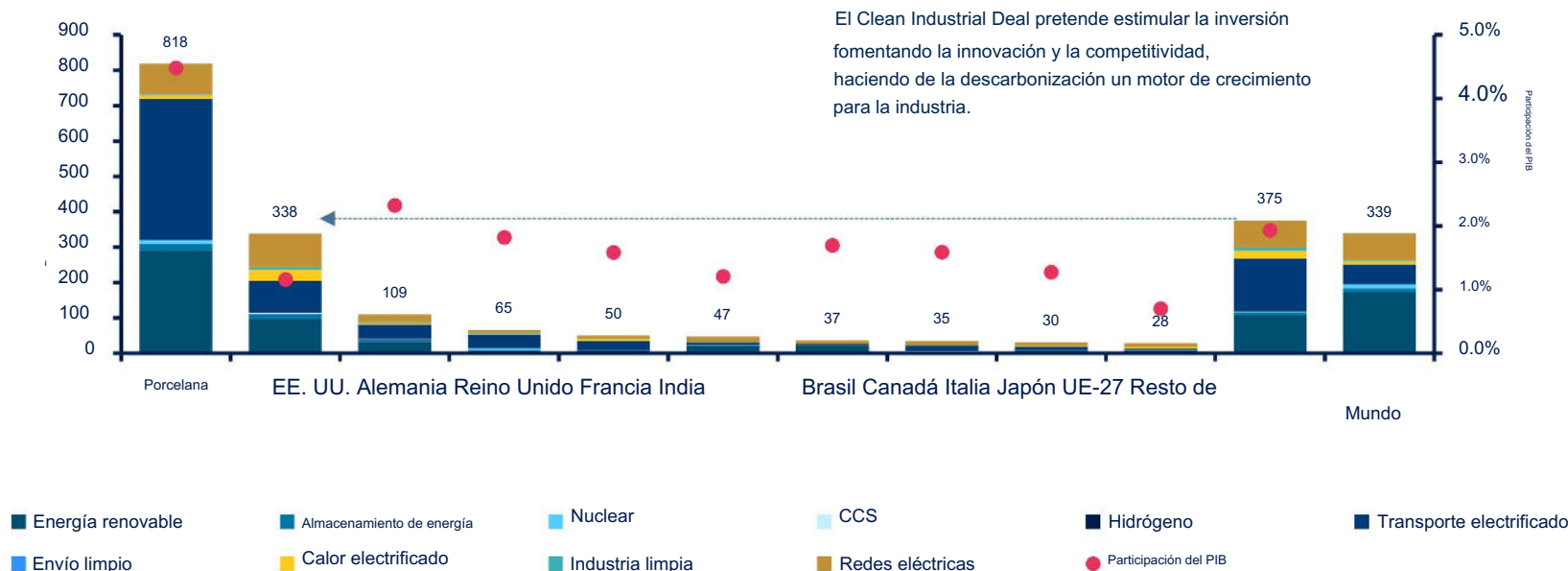
La adopción de IA está aumentando rápidamente en Europa



Fuente: Amundi Investment Institute, según la encuesta de McKinsey & Company. Datos de 2024. El gráfico muestra el uso de IA por parte de las organizaciones a nivel mundial en 2024 y su aumento en comparación con 2023.

Descarbonización: se necesitan fuertes inversiones

Inversión en transición energética y participación del PIB en 2024, las 10 principales economías más la UE-27 y el resto del mundo



Fuente: Amundi Investment Institute en BloombergNEF. La barra de la UE-27 también incluye los estados miembros de la UE mostrados. «Resto del mundo» se refiere a la inversión global, excluyendo la UE y las inversiones individuales.

Economías en el gráfico. La captura y el almacenamiento de carbono (CAC) se refieren a la captura y el almacenamiento de carbono. Datos a enero de 2025.

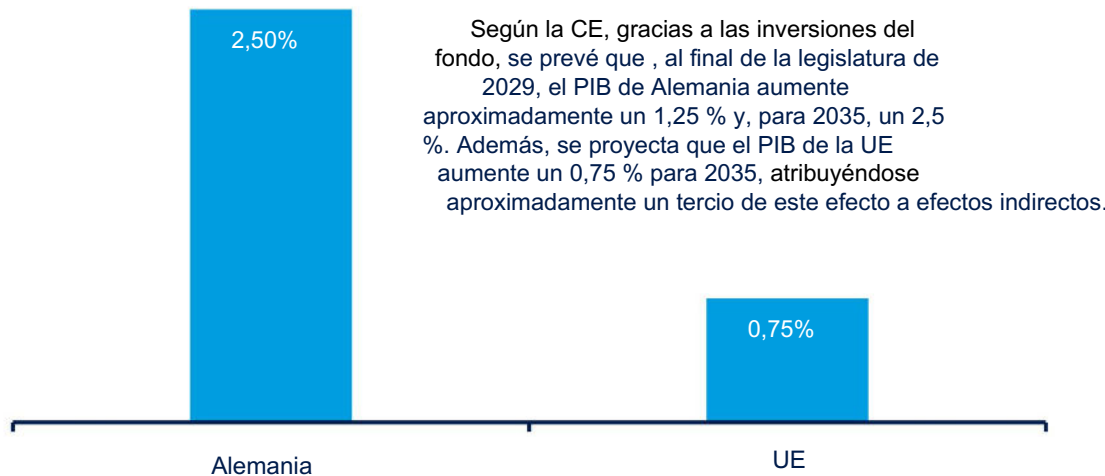
Infraestructura: un cambio histórico

Alemania ha puesto en marcha un importante paquete de estímulo fiscal para revitalizar su economía, centrado también en la inversión en infraestructura. Esto supone un cambio sustancial respecto a la tradicional moderación fiscal alemana .

El gasto fiscal, si se utiliza de manera eficiente, podría proporcionar un impulso significativo al crecimiento del PIB (a partir de 2026).

Suponiendo que el fondo de infraestructura se financie completamente con deuda y se asigne a proyectos productivos, podría haber importantes ganancias del PIB para Alemania y la Unión Europea en su conjunto.

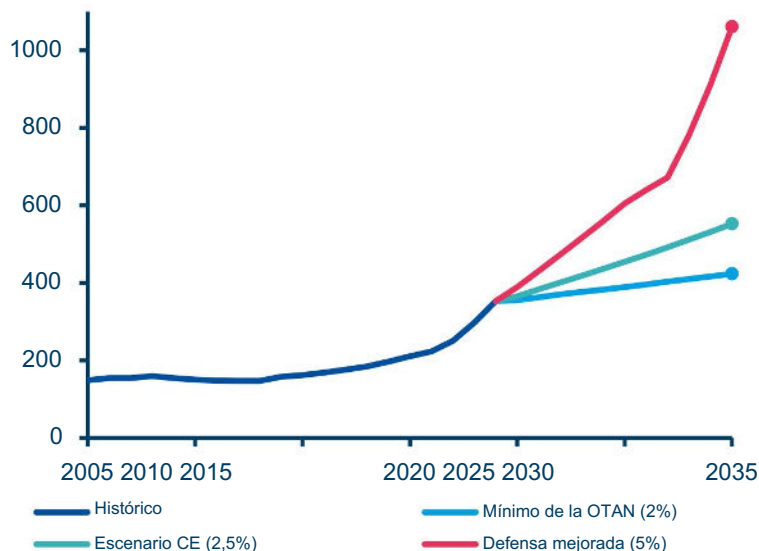
El impacto del gasto alemán en infraestructuras en Alemania y la UE
Aumento del PIB para 2035



Fuente: Amundi Investment Institute sobre la Comisión Europea. Se asume que el fondo de infraestructura está totalmente financiado con deuda y asignado a proyectos productivos, y considerando un perfil de gasto lineal a partir del segundo semestre de 2025, Las simulaciones del modelo muestran que, en comparación con la línea base, los datos corresponden al 19 de mayo de 2025.

Defensa: el gasto militar va en aumento

Gasto militar anual total de la UE, basado en los objetivos de ratio de PIB (2035)



Fuente: Amundi Investment Institute, elaboración interna basada en datos del FMI y la OTAN, según de mayo de 2025.

ReArm Europe: el plan de defensa de la UE



Fuente: Comisión Europea, [Statista](#), Estimaciones del Parlamento Europeo Servicios económicos. Datos a mayo de 2025.

Fortalecer la estabilidad. Herramientas para la gestión de crisis

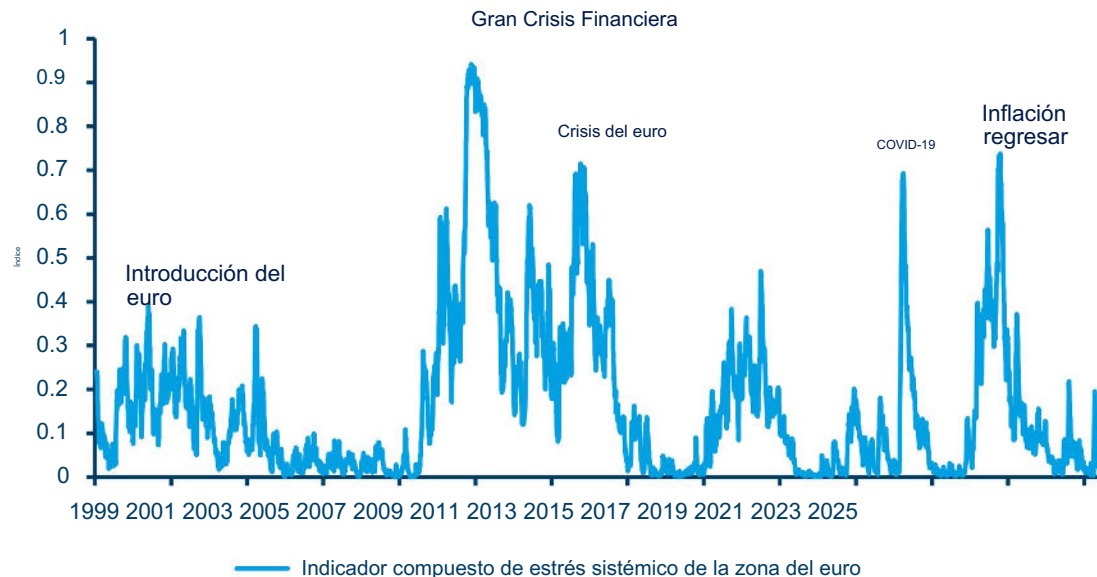
Temas estructurales

Las principales herramientas que el BCE y los BCN podrían movilizar para contener las tensiones financieras y de liquidez:

- LTRO, TLTRO, PELTRO: Financiación a largo plazo operaciones; las TLTRO incentivan los préstamos durante períodos de tensión.
- ELA: Apoyo de liquidez de emergencia de los BCN a los bancos que enfrentan una escasez aguda.
- APP, PEPP: el BCE compra activos (principalmente bonos gubernamentales) para inyectar liquidez y apoyar los mercados.
- TPI: Permite al BCE comprar valores en mercados específicos jurisdicciones para asegurar la transmisión de la política monetaria. El TPI no se ha activado desde su introducción. La intervención del BCE está sujeta a condiciones.
- OMT: Permite al BCE comprar bonos soberanos en mercados secundarios para abordar disfunciones graves. No se han realizado operaciones OMT desde su introducción. La intervención del BCE está sujeta a condiciones.
- Marco de Garantía: Acepta una amplia gama de activos como garantía para operaciones de préstamo.

Fuente: Amundi Investment Institute, BCE. Información interna.
Elaboración. Datos de mayo de 2025.

Bajo nivel de estrés sistémico desde una perspectiva histórica

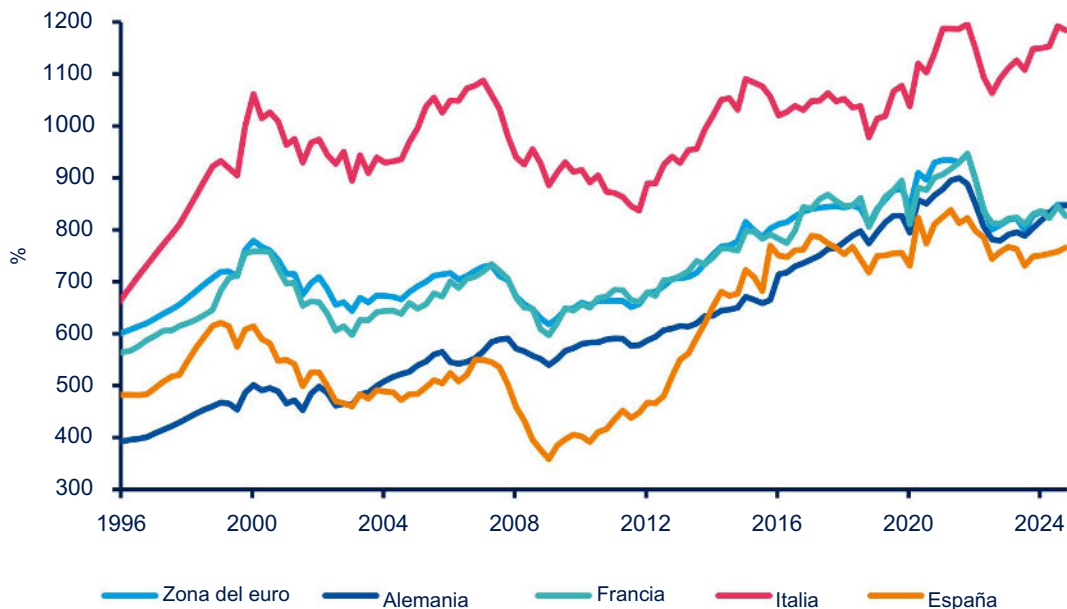


Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, BCE. El indicador compuesto busca representar el nivel de estrés sistémico en el sistema financiero de la eurozona, y se calcula utilizando 15 medidas de estrés financiero, principalmente basadas en el mercado, de la Sector de intermediarios financieros, mercados monetarios, mercados de renta variable, mercados de bonos y mercados de divisas. Todos Los componentes tienen la misma ponderación. Datos al 20 de mayo de 2025.

Amundi
Investment Solutions

Fortalecer la estabilidad: hogares fuertes

Activos financieros netos de los hogares respecto del ingreso disponible



Fuente: Amundi Investment Institute, Macrobond. Datos trimestrales y último trimestre disponible al tercer trimestre de 2024.

Temas estructurales

La sólida situación financiera de los hogares en Europa presenta una oportunidad importante para respaldar las necesidades de inversión en todo el continente.

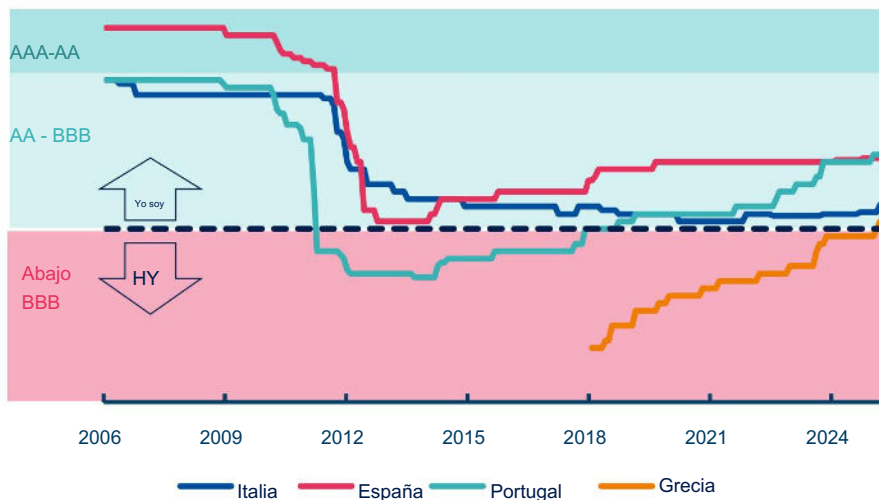
Al aprovechar el aumento del ahorro, los bajos costos de financiamiento y un enfoque en iniciativas sustentables, los hogares pueden desempeñar un papel crucial en el impulso del crecimiento económico y la innovación.

Amundi
Investment Solutions

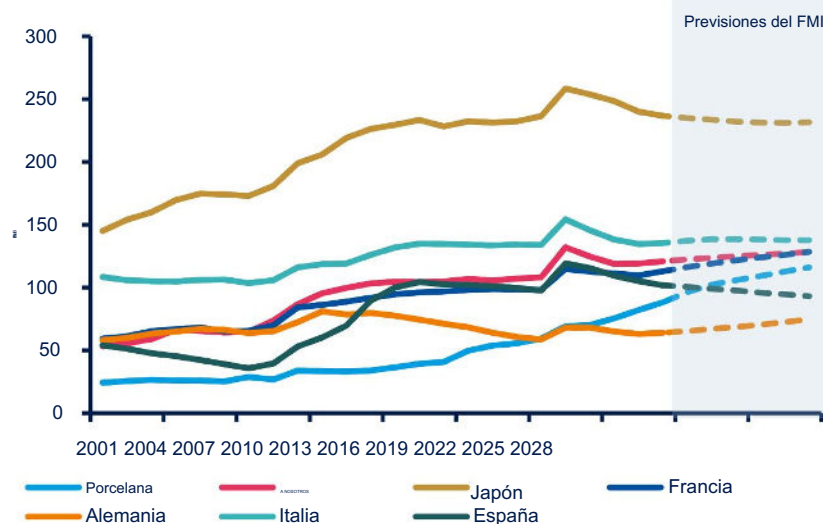
Fortalecer la estabilidad: mejora del riesgo soberano

Temas estructurales

Puntuaciones medias históricas de calificación de los países periféricos europeos, con una fuerte mejora en el caso de Grecia



La deuda pública sigue siendo alta, similar a la de otras regiones, y algunos países podrían enfrentar restricciones fiscales



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Las puntuaciones medias internas se derivan de las calificaciones asignadas por Moody's, S&P y Fitch, con los siguientes supuestos: a) Calificaciones se puntúan de la siguiente manera: 1 para AAA, 2 para AA+, 3 para AA, continuando hasta 10 para BBB-; b) A El cambio de perspectiva (negativa/positiva) ajusta la puntuación en $\pm 0,25$ y c) Un seguimiento crediticio (inserción/eliminación) ajusta la puntuación en $\pm 0,50$. Los cálculos para Grecia comenzaron en 2018. Datos mensuales a abril de 2025.

Fuente: Amundi Investment Institute, FMI. Datos de 2024.

Antecedentes macro

CRECIMIENTO

Se espera que el crecimiento heterogéneo y deficiente continúe sin una recesión, y que la recuperación se retrase debido a las mayores incertidumbres comerciales.

Los riesgos de crecimiento están sesgados a la baja, impulsados por desafíos tales como cuestiones estructurales en Alemania.

INFLACIÓN

Ante las señales de una posible desaceleración adicional de la inflación, la eurozona experimenta una dinámica desinflacionaria confirmada. Esta tendencia positiva se ve respaldada por la bajada de los precios de la energía y la reorientación de los bienes que originalmente se destinaban a EE. UU. hacia Europa.

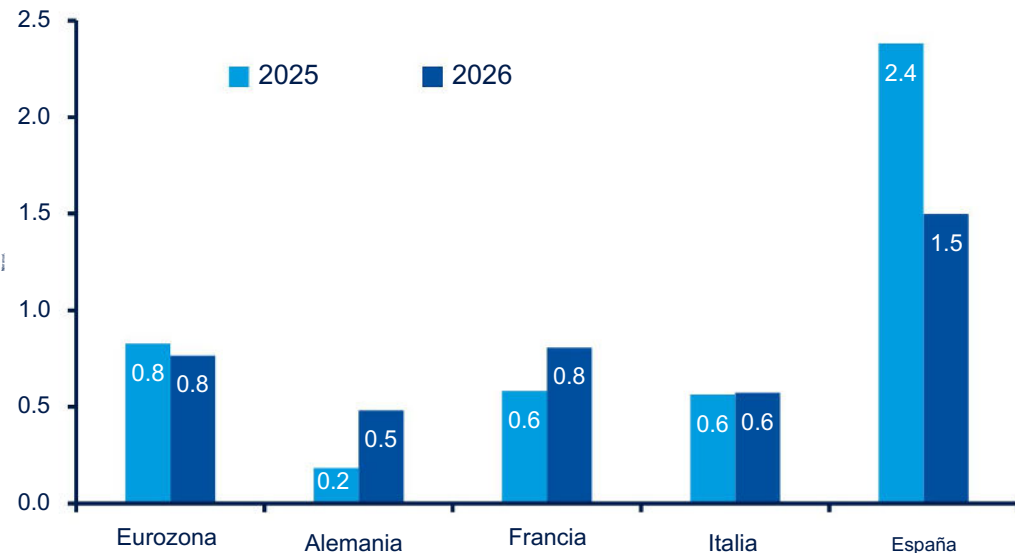
POLÍTICA MONETARIA

Con las fuerzas desinflacionarias en juego, el BCE debería poder implementar recortes más progresivos, lo que nos lleva a esperar que la tasa de depósito alcance el 1,50% para fines de 2025.

Fuente: Amundi Investment Institute, al 20 de mayo de 2025.

Se vislumbra un crecimiento inferior al esperado y una leve recuperación

Perspectivas económicas desiguales y malas, pero en recuperación



Fuente: Amundi Investment Institute, FMI, Bloomberg. El gráfico muestra proyecciones de referencia basadas en información disponible a partir del 13 de mayo de 2025. Supuestos sobre aranceles al 13 de mayo de 2025, a simple vista, los aranceles son 10% universales y 30% para China. (20% Fentanilo y 10% recíproco); +25% en importaciones no conformes con el T-MEC de Canadá/México (10% en ciertos productos energéticos) y productos relacionados); aranceles sectoriales del 25% en el marco de la sección 232 (Acero y aluminio, Automotores y autopartes), ligeramente reducido por las recientes proclamaciones sobre la compensación por ajuste de las importaciones.

Antecedentes macro

La recuperación en curso de la demanda interna enfrenta desafíos debido a la mayor incertidumbre comercial.

La flexibilización de la política monetaria puede apoyar el crecimiento, pero los flujos de crédito y la demanda siguen siendo moderados a pesar de los recortes de tasas.

Una reducción de la incertidumbre comercial y tasas de interés más bajas podrían provocar un repunte del consumo y la inversión en la segunda mitad del año.

Temas de apoyo específicos por país:

- Francia: liderazgo en defensa.
- Italia: estabilidad política junto a un superávit primario.
- Europa del Este: lista para beneficiarse de un posible alto el fuego en Ucrania.

A tener en cuenta: países orientados a la exportación expuestos a aranceles

Antecedentes macro

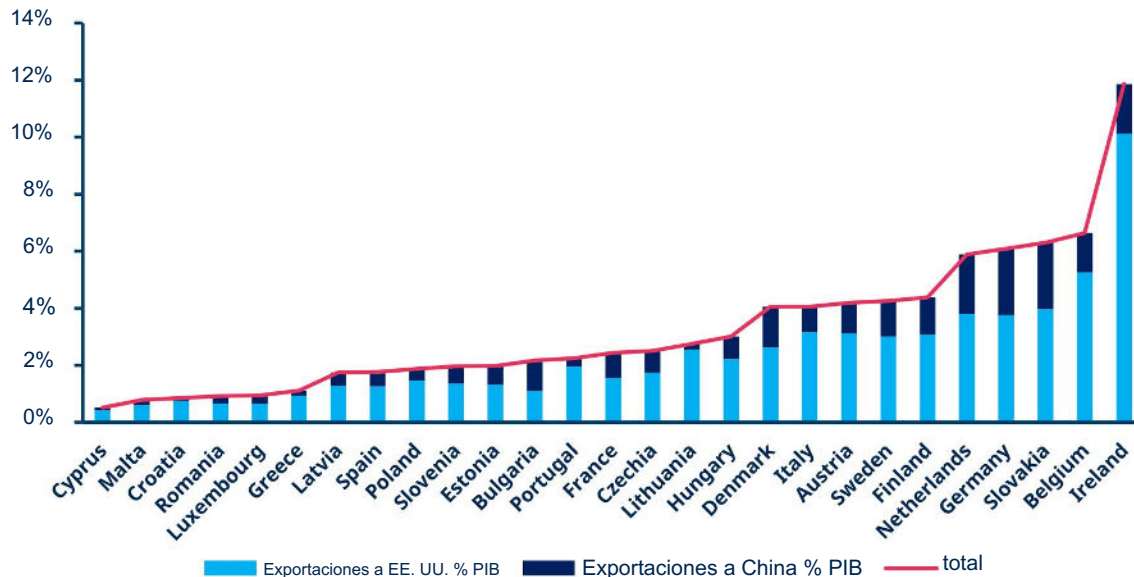
Puntos clave

Las exportaciones son un motor vital del crecimiento, y han aumentado del 32% del PIB en 2001 al 50% en la actualidad*.

Estados Unidos es el principal destino de las exportaciones de la UE (más que China).

Los bienes exportados se concentran en maquinaria y vehículos, productos químicos y otros productos manufacturados.

La exposición comercial directa a Estados Unidos y China muestra vulnerabilidades heterogéneas



*Exportaciones de bienes y servicios en % del PIB, fuente es Eurostat.

Fuente: Amundi Investment Institute. Datos de Eurostat al 5 de diciembre de 2024.

Panorama comercial entre la UE y EE.UU.

Antecedentes macro

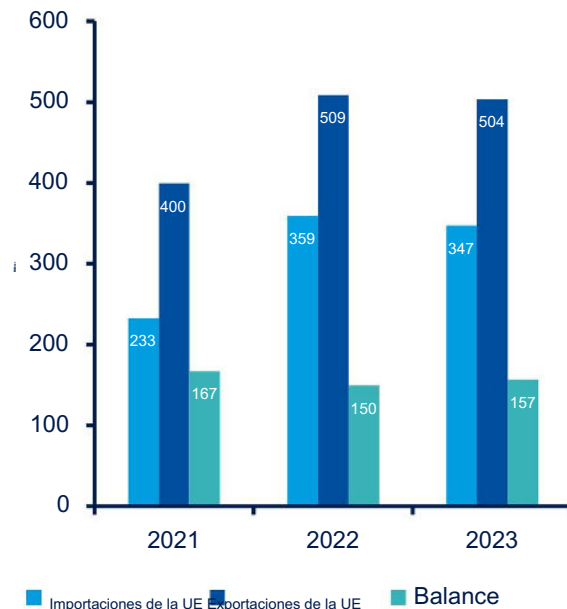
Puntos clave

La relación comercial entre los socios transatlánticos es la conexión comercial más importante a nivel mundial.

La UE exporta más bienes a EE. UU., mientras que EE. UU. exporta más servicios a la UE. En 2023, la diferencia fue de 48 000 millones de euros.

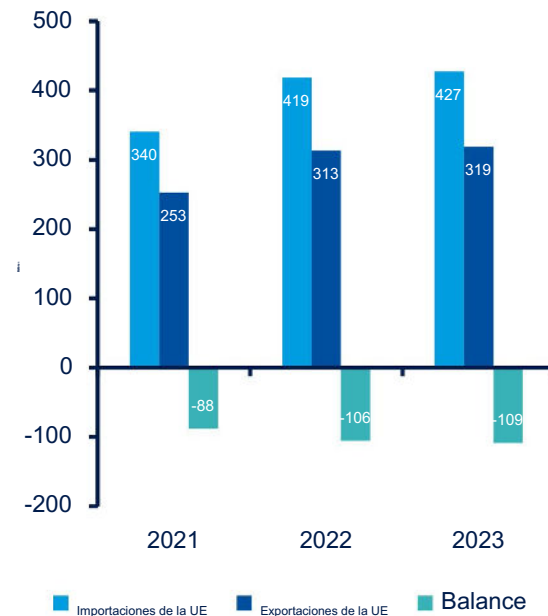
La UE y los EE.UU. también son importantes socios inversores.

Comercio de bienes entre la UE y EE. UU.



Fuente: Amundi Investment Institute. Comisión Europea.
Datos anuales a partir del año 2023.

Comercio de servicios entre la UE y EE. UU.

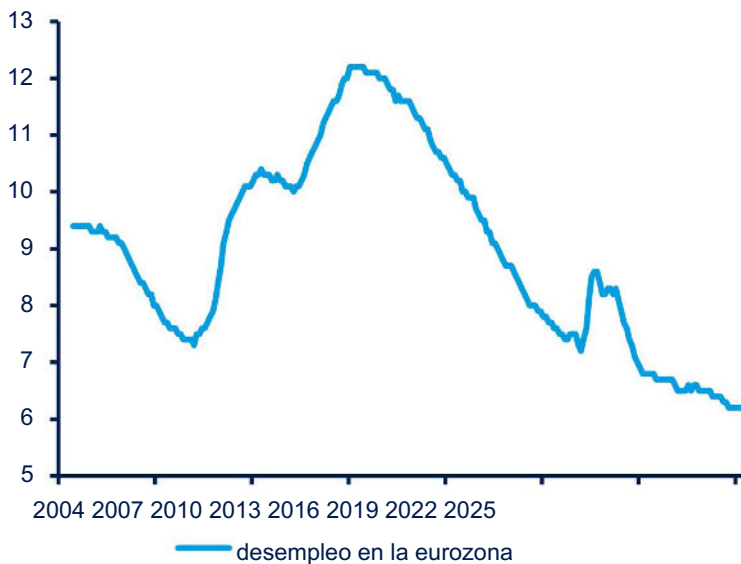


Fuente: Amundi Investment Institute. Comisión Europea.
Datos anuales a partir del año 2023.

Un mercado laboral resiliente para apoyar el consumo

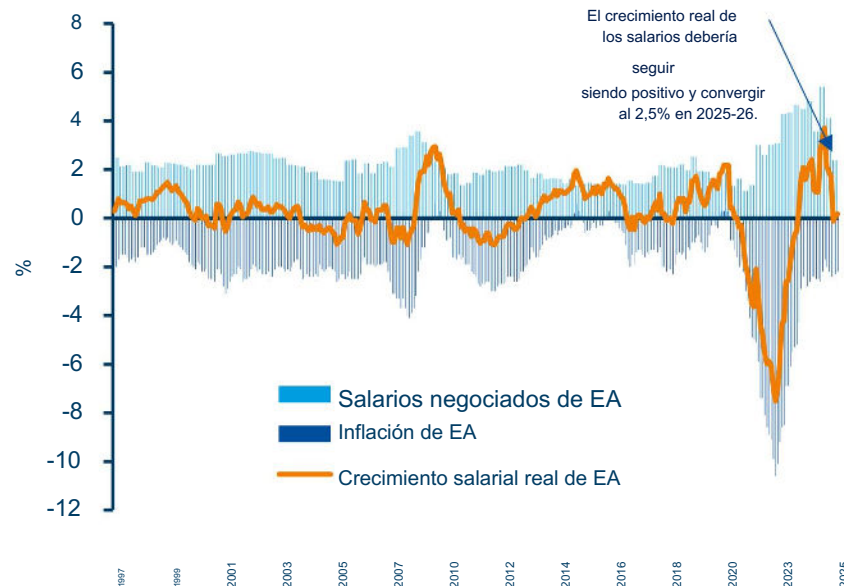
Antecedentes macro

A pesar del débil crecimiento, la tasa de desempleo alcanza un mínimo histórico



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Datos mensuales y desestacionalizados. Últimos datos disponibles: marzo de 2025.

Aumentos decentes en el empleo y los salarios, junto con una desaceleración de la inflación

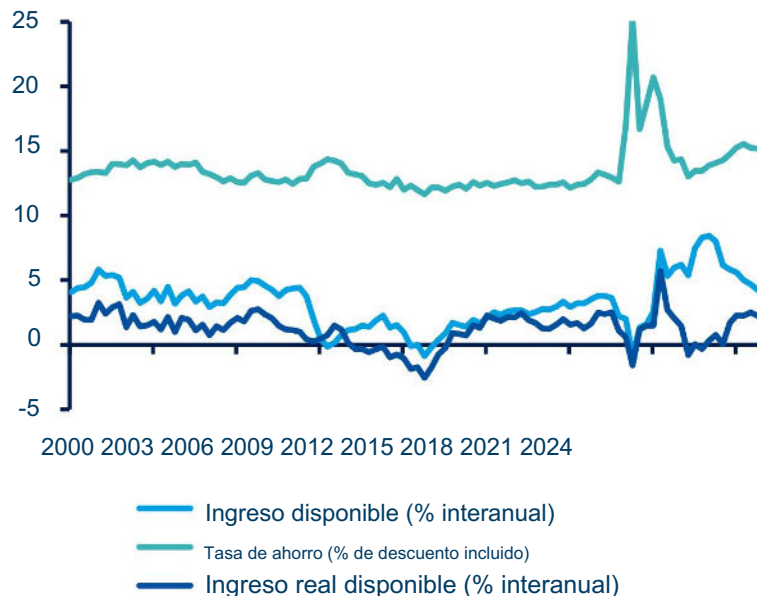


Fuente: Amundi Investments Institute, Macrobond al 25 de mayo de 2025.

Alta tasa de ahorro y crecimiento del crédito en un punto de inflexión

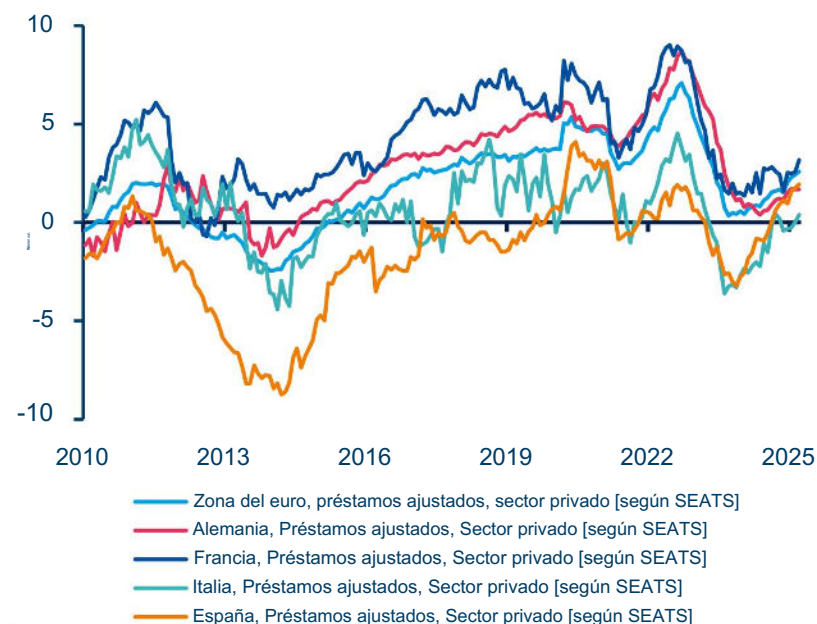
Antecedentes macro

La tasa de ahorro es alta y puede moderarse; la confianza es clave para desplegar el ahorro



Fuente: Amundi Investments Institute, Macrobond al 25 de mayo de 2025.

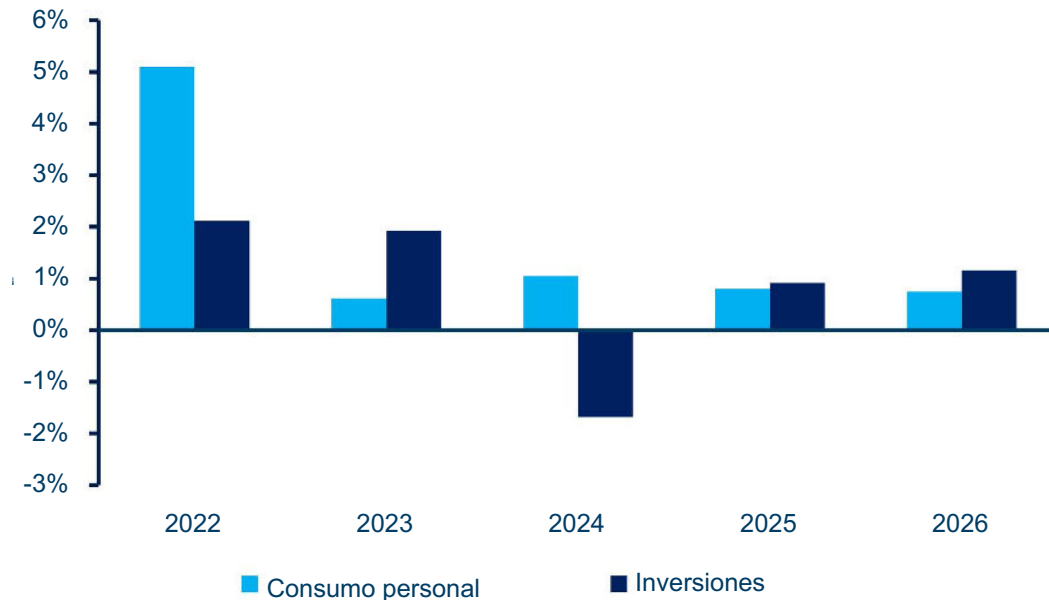
El crecimiento del crédito al sector privado está repuntando, aunque no de manera uniforme, pero la tendencia es positiva



Fuente: Amundi Investments Institute, Macrobond al 25 de mayo de 2025.

Una política monetaria más flexible beneficiará las inversiones

El gasto de capital se retrasó en 2024 y se vio afectado por las altas tasas; se espera que siga siendo modesto pero positivo



Fuente: Amundi Investments Institute, Macrobond al 25 de mayo de 2025.

Las inversiones están algo retrasadas y gran parte de la recuperación se está postergando por el todavía elevado coste del capital por un lado y la incertidumbre por el otro.

El crecimiento del crédito muestra signos de mejora y menor

Incertidumbre en el frente comercial combinada con tasas más bajas

Podría representar un detonante para un mayor crecimiento.

Los precios más bajos de la energía son una bendición para Europa

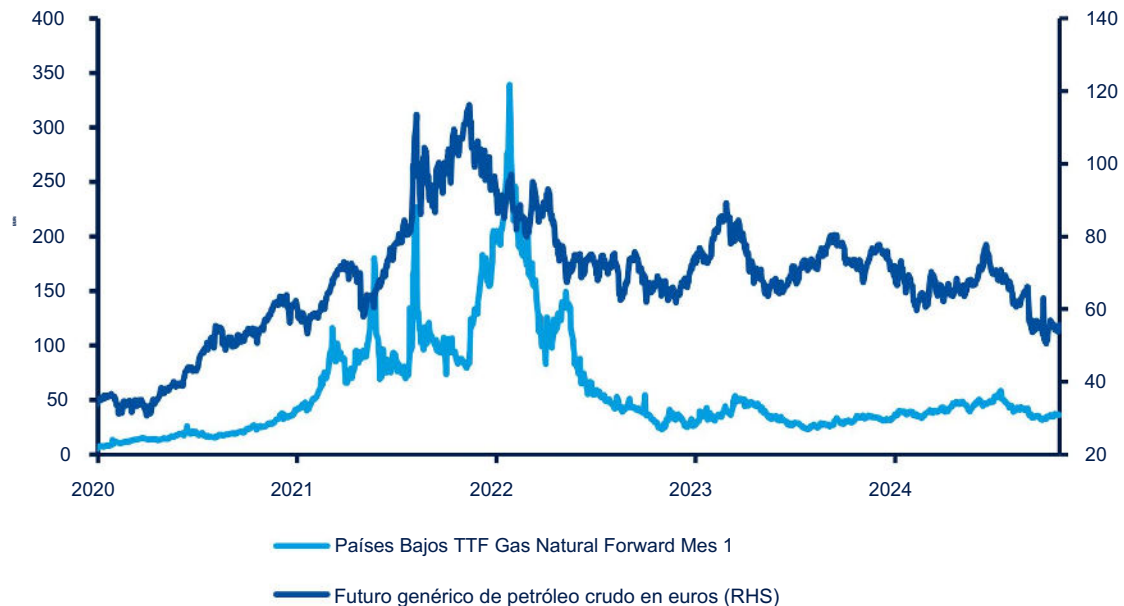
Antecedentes macro

En 2022, el shock energético relacionado con la guerra afectó a la actividad manufacturera europea.

La combinación de los planes estratégicos de la CE y las tendencias positivas en los costes de la energía ha dado lugar a precios más bajos y desempeñará un papel importante en el apoyo a la producción industrial y la mejora de la competitividad de las industrias europeas.

Se espera que el menor precio de la energía alivie la carga financiera de los hogares y las industrias, además de reducir las renovadas presiones inflacionarias.

Energía más barata

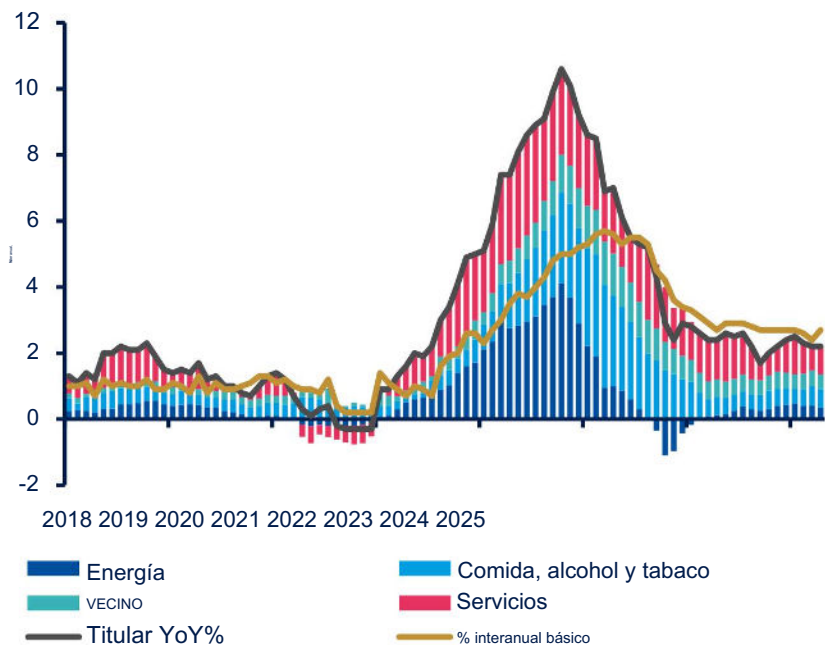


Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Datos al 29 de mayo de 2025.

La desinflación europea permite al BCE seguir flexibilizando la política monetaria

Antecedentes macro

Eurozona: contribuciones a la inflación



Los salarios no son un problema para el BCE



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Últimos datos disponibles: abril de 2025.

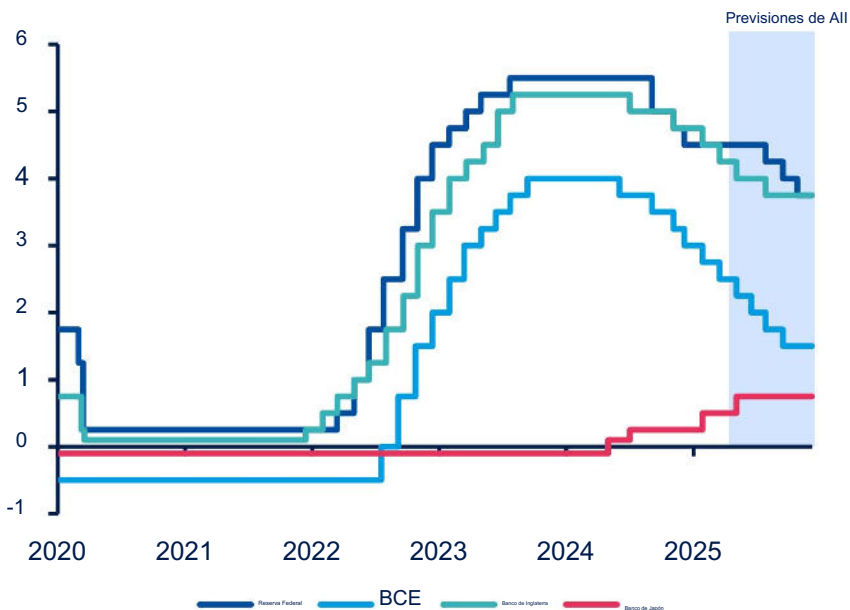
Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, Banco Central Europeo. Negociación del BCE. Rastreador de salarios YOY% NSA, datos mensuales a diciembre de 2024.

Amundi
Investment Solutions

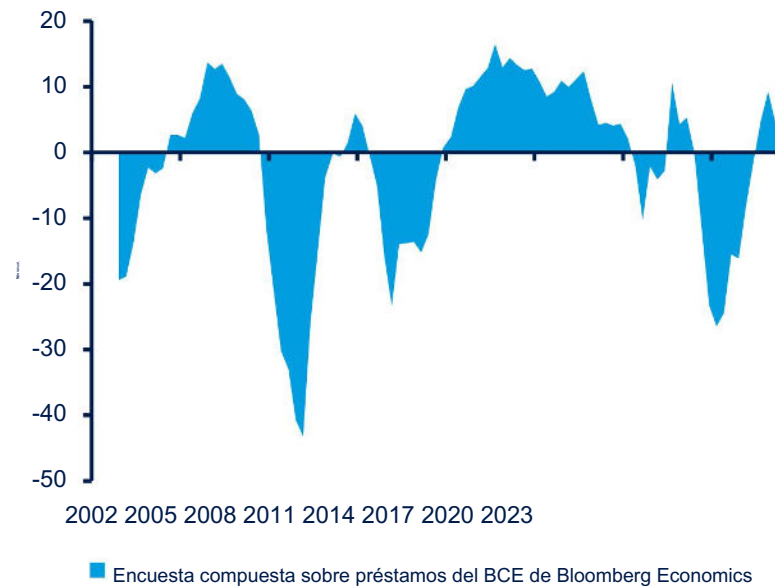
Los costos de endeudamiento son favorables

Antecedentes macro

Tasas y previsiones de los bancos centrales



Los bancos siguen prestando



Fuente: Amundi Investment Institute al 8 de mayo de 2025. Las previsiones del Banco Central son de Amundi. Instituto de Inversiones y son al 17 de abril de 2025. Fed: Reserva Federal, BCE: Banco Europeo de Inversiones. Banco Central, BoE: Banco de Inglaterra, BoJ: Banco de Japón. Para la Reserva Federal, la tasa de interés actual La tasa se refiere al límite superior del rango objetivo. Para el Banco de Japón, la tasa actual se refiere a la Límite superior del rango objetivo. Para el BCE, el tipo de interés actual se refiere a la facilidad de depósito.

Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, basado en Bloomberg Economics Euro-Area Índice Compuesto de la Encuesta de Préstamos Bancarios. Datos trimestrales a abril de 2025.

Oportunidades de inversión

1 Acciones

Es probable que la rotación de capital hacia regiones como Europa pase de ser técnica a estructural, impulsada por un mayor gasto en defensa e infraestructura.

Europa tiene una exposición significativa a sectores cíclicos, como el industrial y el de consumo discrecional. Dada la expectativa de tasas de interés más bajas, creemos que las acciones de pequeña capitalización merecen una consideración cuidadosa debido a su potencial para generar ingresos a nivel nacional.

2 Bonos

El crecimiento inferior al esperado y la postura expansiva del BCE refuerzan nuestra perspectiva positiva sobre la duración de los bonos europeos. Varios factores contribuyen a la resiliencia de estos bonos: políticas monetarias de apoyo, gestión eficaz de la crisis, demanda de activos refugio y confianza del mercado.

Los fundamentos de los bonos corporativos se mantienen sólidos. Si bien los diferenciales pueden ser ajustados, el atractivo carry ofrece una atractiva vía de entrada para los inversores.

Moneda de 3 euros

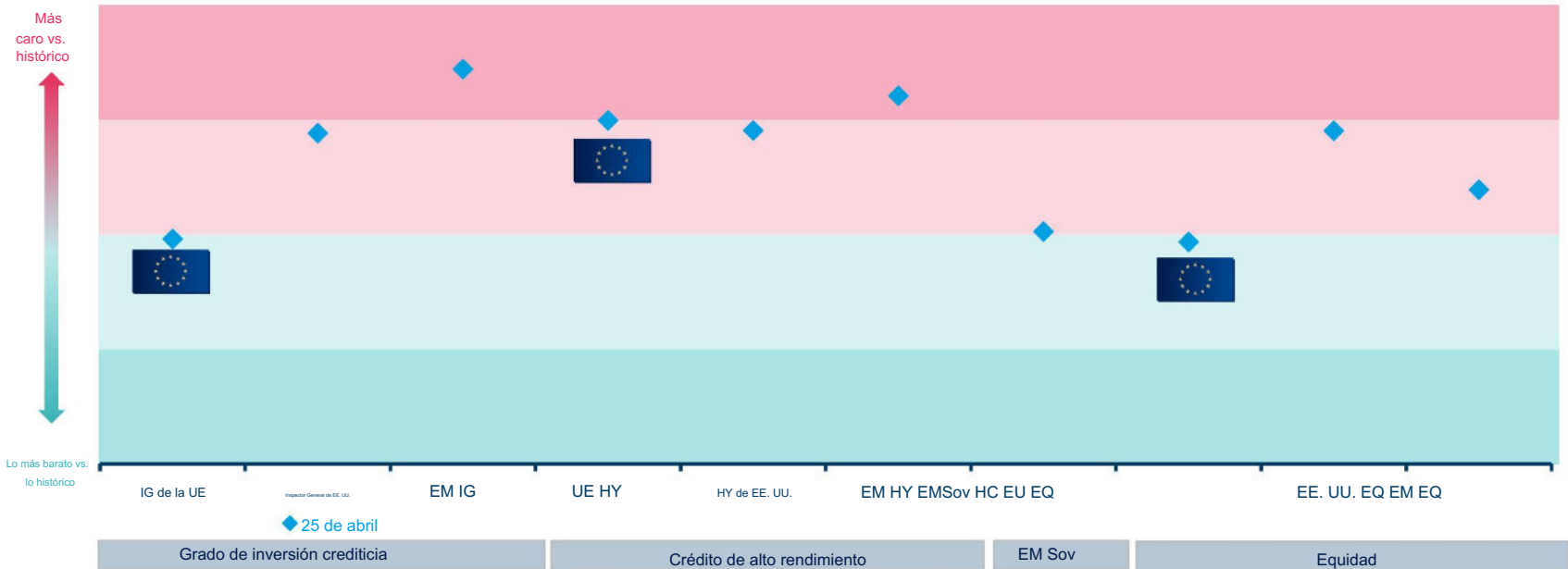
El euro ha subido aproximadamente un 10% en la primera parte del año, y esta tendencia podría continuar, beneficiándose de un posible reequilibrio de cartera y una "desdolarización".

La reciente fortaleza del euro refleja una combinación de renovada confianza en la eurozona y preocupaciones sobre las perspectivas económicas de Estados Unidos.

Las valoraciones son atractivas en todos los activos europeos

Convicciones de inversión

Niveles de valoración, percentiles históricos desde 1998



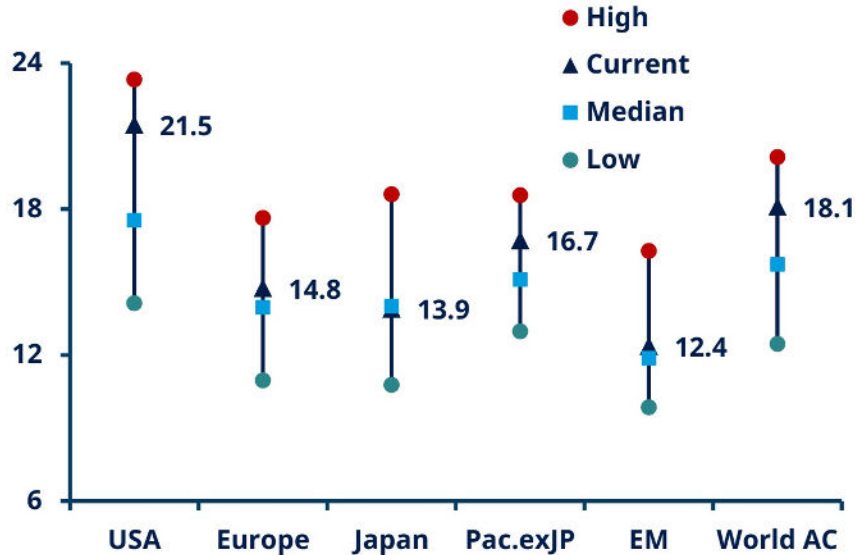
Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, Datastream, últimos datos mensuales a 29 de abril de 2025. Abr-25 se refiere al 29 de abril de 2025. EU IG, US IG, EM IG, EU HY, US HY, EM HY son índices de bonos corporativos de ICE BofA. IG: grado de inversión. HY: alto rendimiento. EM Sov HC: JP Morgan EMBI Global Diversified. EU EQ, US EQ, EM EQ son índices MSCI para mercados de acciones. Todos los índices se refieren a una región específica (UE: Europa, EE. UU.: Estados Unidos, EM: mercados emergentes). El análisis se basa en diferenciales para índices de bonos y en la relación precio-beneficio a doce meses para índices de acciones. La valoración está en percentil histórico desde 1998. El promedio más barato está en el primer cuartil, el más caro está en el cuarto cuartil.

Amundi
Investment Solutions

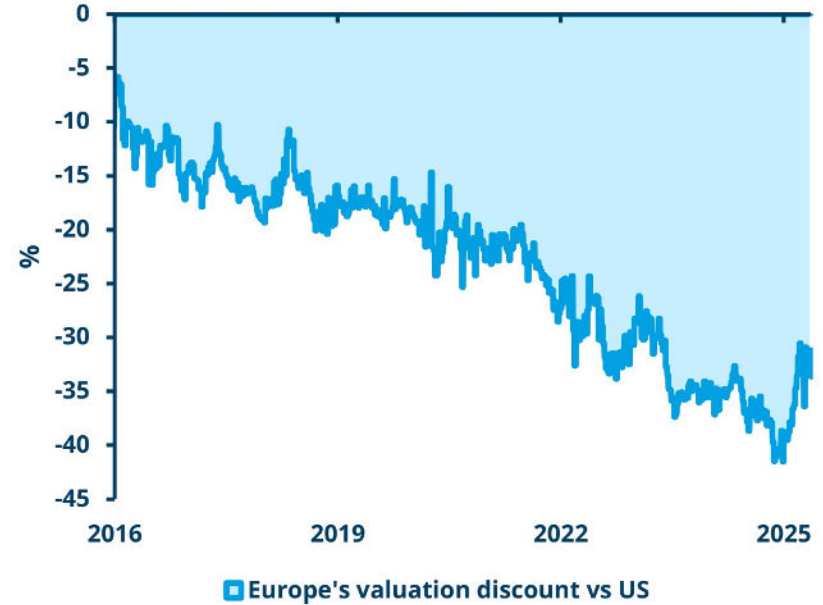
Equity: Europe compelling, US stretched

Investment convictions

Price / earnings ratio 12m forward (over last 12 years)



European vs US Valuations: further room to catch



Source: Amundi Investment Institute, Datastream, LSEG. Data as of 21 May 2025. MSCI indices.

Source: Amundi Investment Institute, Datastream, LSEG. S&P 500 Index and Stoxx 600 Index. Data as of 16 May 2025. MSCI indices.

Amundi
Investment Solutions

Renta variable europea: las estrellas están alineadas para las empresas de pequeña capitalización

Oportunidades de inversión

Entorno favorable para las PYMES, puntos clave:

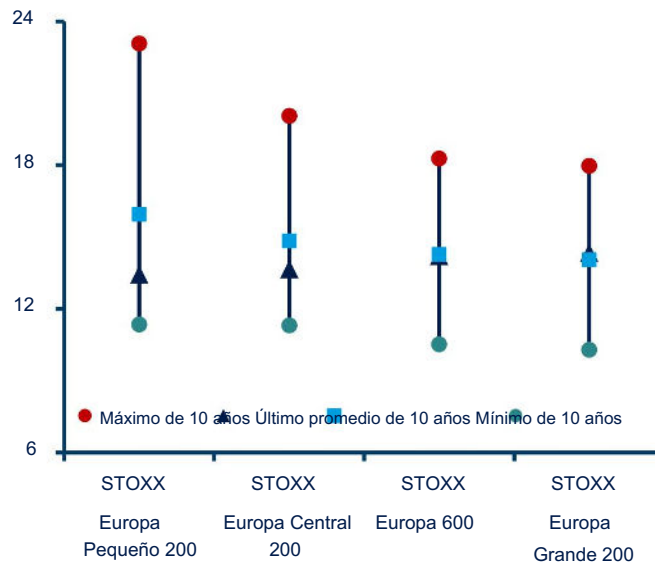
Nuevos recortes de tipos de interés por parte del BCE impulsan la actividad económica y el sentimiento del mercado.

Se prevé un fortalecimiento del consumo interno en la eurozona.

Valoraciones convincentes en términos relativos y absolutos.

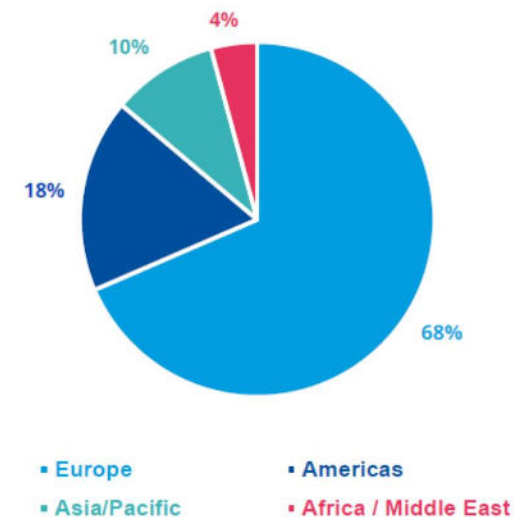
Diversificación potencial de la cartera, ya que las SMID se comportan de manera diferente a las acciones de gran capitalización a lo largo de los ciclos económicos.

Valoración de la renta variable europea por tamaño



Fuente: Amundi Investment Institute, LSEG, Datastream. Datos al 19 de mayo de 2025.

MSCI Europe Small Cap: exposición a ingresos por región



Fuente: Amundi Investment Institute, Hoja informativa. Datos a partir del 9 de abril de 2025.

Amundi
Investment Solutions

Recompras y dividendos: Europa va por delante

3

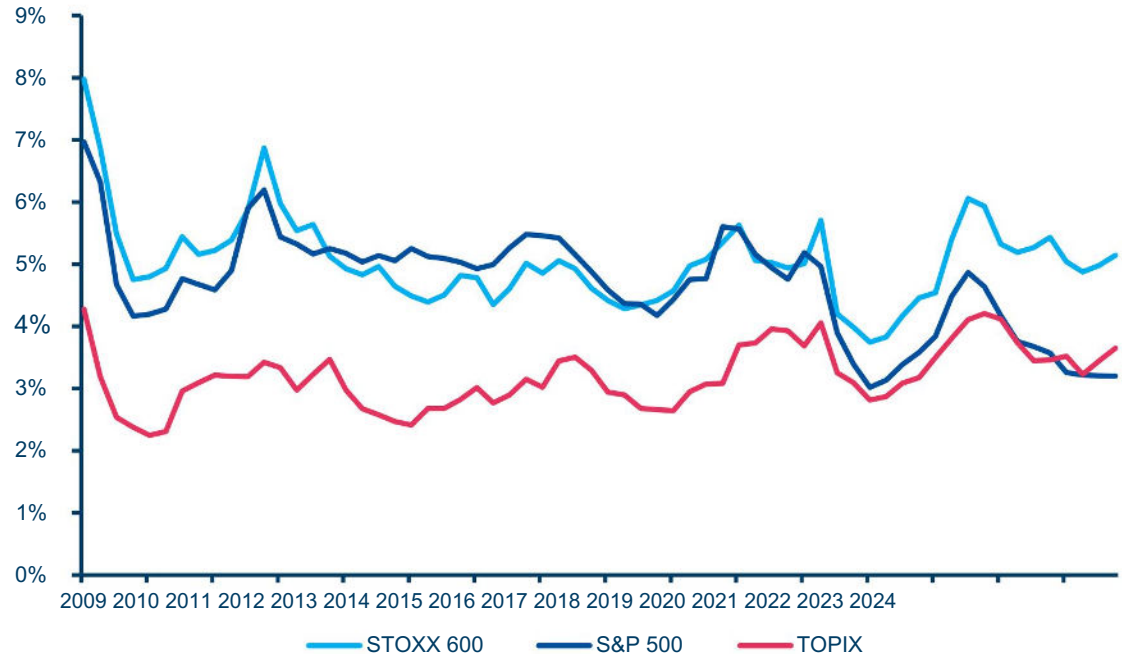
Oportunidades de inversión

Una combinación de crecientes recompras de acciones y generosos pagos de dividendos está garantizando que Europa sea ahora la región de mercado desarrollada más atractiva en términos de remuneración para los accionistas.

Europa ahora supera a EE. UU. en términos de recompra de acciones y rentabilidad por dividendos. Por lo tanto, la región se está ganando la reputación de priorizar los intereses de sus accionistas.

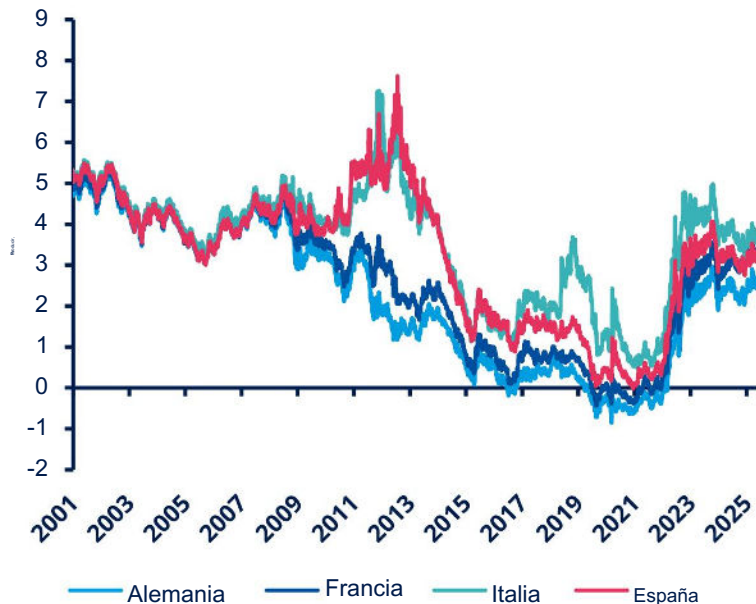
La brecha de rendimiento muestra margen para un mayor rendimiento a partir de ahora.

Recompras y rendimientos de dividendos en las distintas regiones



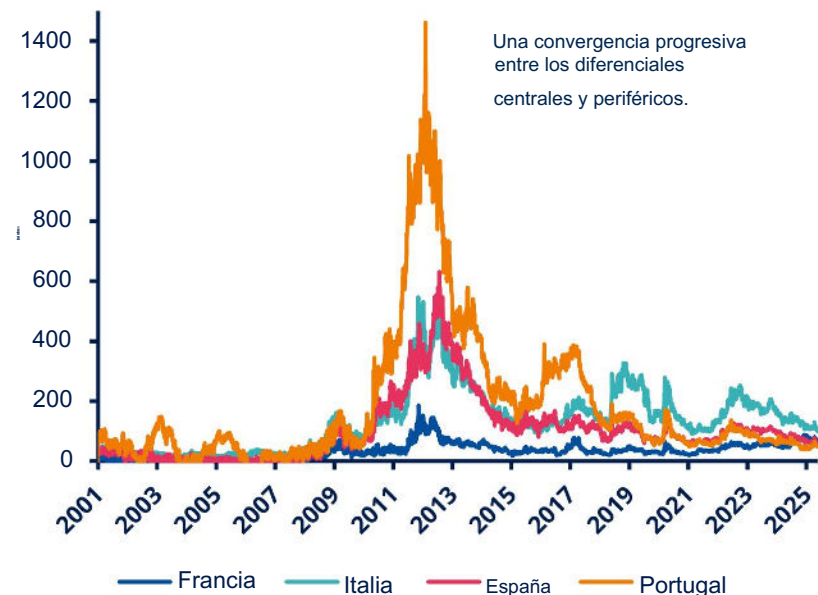
Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg y Barclays, datos al 31 de diciembre de 2024.

Atractivos rendimientos de los bonos soberanos



Fuente: Amundi Investment Institute, Datastream, LSEG. Datos al 16 de mayo de 2025. MSCI índices.

Diferencial de la deuda pública a 10 años con respecto a Alemania



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg. El índice sigue la evolución de las IFM de la zona euro del BCE. Tasas de crecimiento anual de los préstamos a hogares. Datos mensuales y desestacionalizados, últimos... datos disponibles a marzo de 2025.

Carry similar en EE.UU. y Europa después de la cobertura

Los rendimientos entre los dos índices agregados son similares cuando el índice denominado en dólares estadounidenses está cubierto en euros.

Entre 2005 y 2007, la renta fija en euros fue más barata que la renta fija en dólares estadounidenses cubierta.

Se encareció entre 2015 y 2021, y luego volvió a abaratare cuando la Reserva Federal aumentó las tasas de interés en 2022.

El rendimiento al peor precio es similar para un inversor basado en euros



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Datos al 26 de mayo de 2025.

El crédito europeo es atractivo para los inversores que buscan ingresos

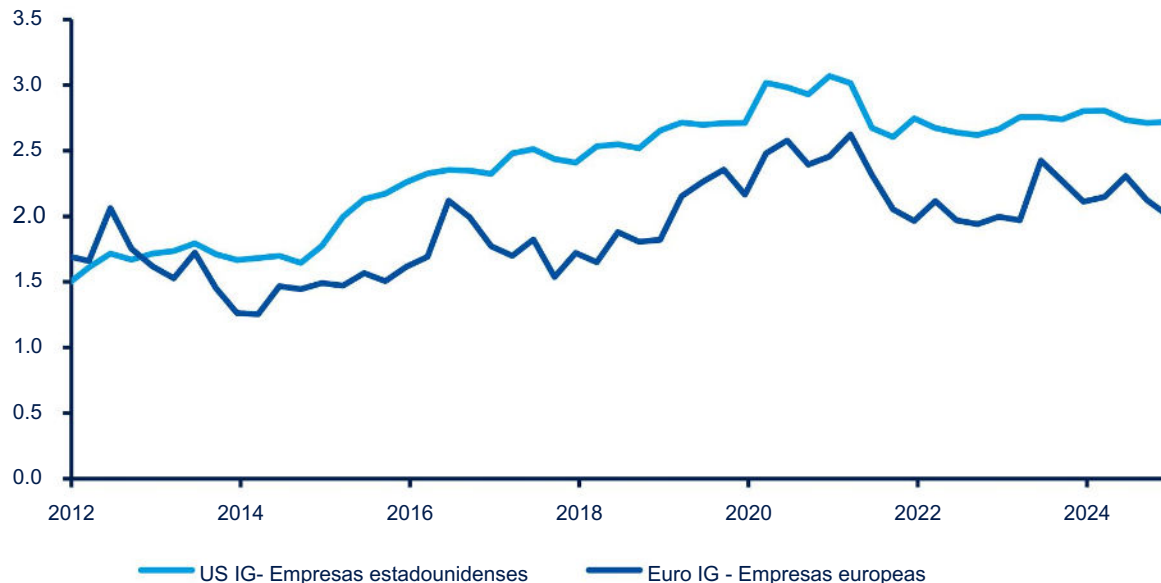
Oportunidades de inversión

Entorno favorable para los bonos corporativos europeos, puntos clave:

El contexto macroeconómico y los indicadores técnicos siguen siendo favorables para los bonos corporativos europeos, especialmente el segmento de alto grado .

Si bien los diferenciales son bajos, los rendimientos en los mercados de crédito son atractivos según los estándares históricos .

Entorno saludable para los bonos corporativos



Fuente: Amundi Investment Institute, Datastream. Los índices de inversión de EE. UU. y de Europa excluyen energía, servicios públicos y materiales básicos. Datos trimestrales. del cuarto trimestre de 2024.

Amundi
Investment Solutions

La fortaleza del euro refleja una renovada confianza en la región

Oportunidades de inversión

Puntos clave:

El euro se ha apreciado casi un 10% hasta la fecha frente al dólar estadounidense, lo que refleja las preocupaciones sobre las perspectivas económicas de Estados Unidos y las políticas que pesan sobre el dólar estadounidense y representan un posible punto de inflexión para la economía europea.

Seguimos siendo optimistas respecto del euro y creemos que su fortaleza y tendencia podrían continuar, al tiempo que el dólar estadounidense enfrenta mayores presiones.

El euro ha subido a máximos de varios años



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Datos al 29 de mayo de 2025.

2°

El euro es el segundo moneda de reserva de divisas, con una participación del 20% frente al 58% del dólar (el más bajo desde 1994).

74

Número de países para los que Europa es el principal socio comercial

40%

Participación del euro como moneda de facturación

Amundi
Investment Solutions

Europa en la asignación global de activos

1

Tamaño y estructura de los mercados

El valor del mercado bursátil estadounidense supera al de todos los demás mercados en conjunto, a pesar de que la economía estadounidense representa solo alrededor de una cuarta parte del PIB mundial. Esto sugiere que Estados Unidos tiene mucho más en juego en cuanto a los flujos de capital y comercio.

Europa ofrece una alternativa creíble en medio de su mercado de gran capitalización, un marco regulatorio sólido y una mayor integración de los mercados.

2

Potencial a largo plazo

Existe un creciente interés en explorar activos distintos del dólar más allá de los mercados estadounidenses, especialmente ahora que Europa presenta una alternativa viable en medio de su punto de inflexión económico.

El cambio está impulsado por las preocupaciones sobre las amenazas arancelarias del presidente Trump, las fluctuaciones del dólar y las preocupaciones por la carga de la deuda estadounidense, que están haciendo del mercado europeo una opción más atractiva para los inversores globales.

3

Potencial de diversificación

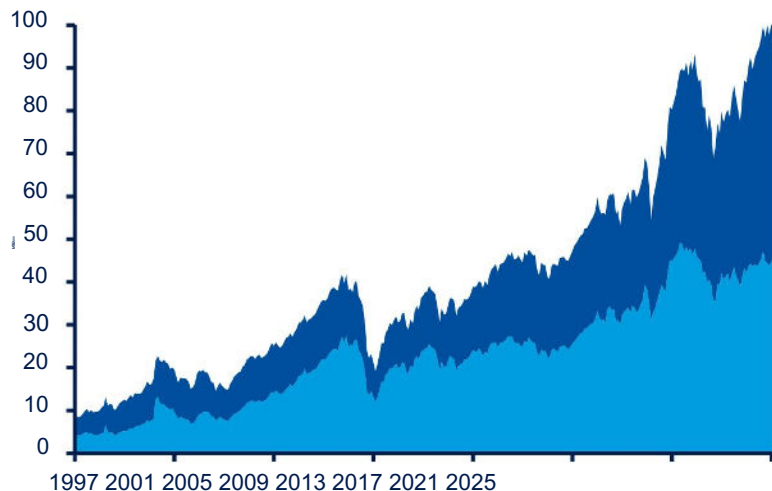
Europa tiene el potencial de ofrecer a los inversores diversificación en sus carteras debido a su estabilidad económica y a su sólido entorno regulatorio, que promueve la transparencia y la protección de los inversores.

Además, Europa está a la vanguardia de las iniciativas de sostenibilidad, lo que la convierte en líder en finanzas sostenibles.

Fuente: Amundi Investment Institute, al 23 de mayo de 2025.

El excesivo dominio estadounidense señala un posible reequilibrio

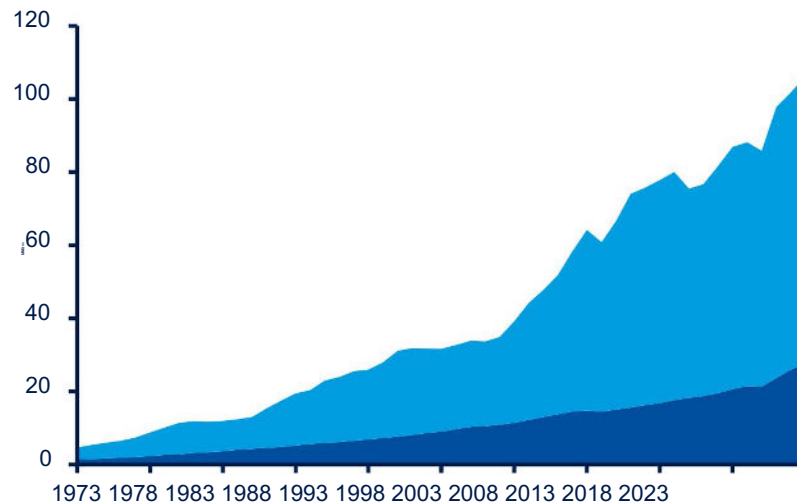
El dominio estadounidense del mercado bursátil mundial ha sido extremo desde la crisis financiera mundial



■ Capitalización de mercado de MSCI ■ MSCI All-World excluyendo la capitalización de mercado de EE. UU.

Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Datos mensuales a abril de 2025.

La economía de EE.UU. representa aproximadamente el 25% del PIB mundial.



■ PIB de EE. UU. ■ PIB del resto del mundo

Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, Banco Mundial. PIB de EE. UU. del Banco Mundial en dólares estadounidenses. Datos anuales a 2023.

Hay margen para la repatriación de activos

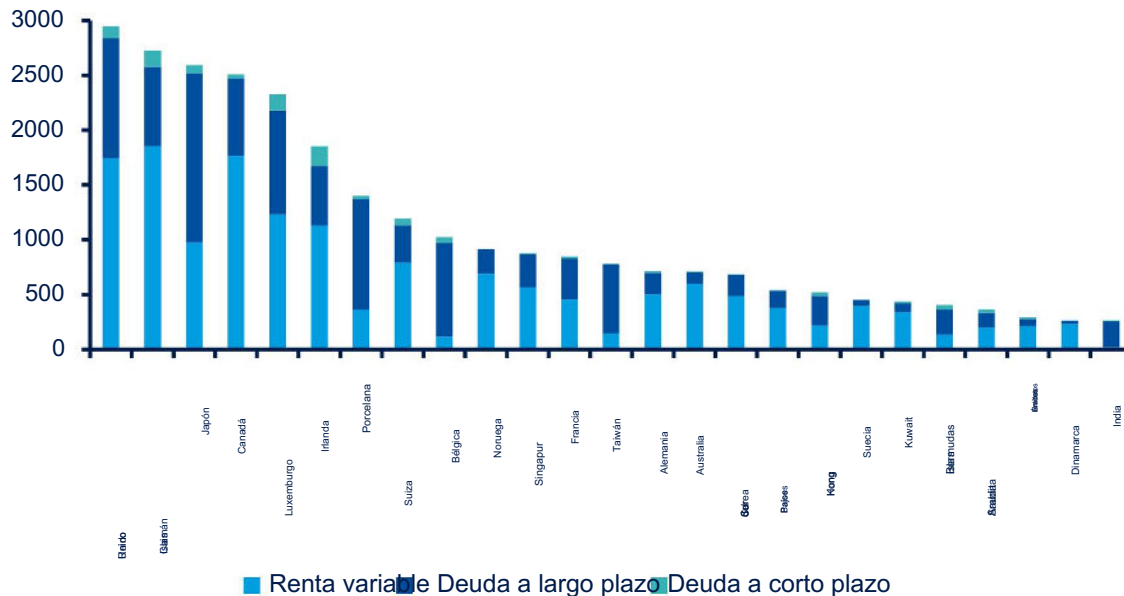
Reequilibrio de la asignación de activos

Las tenencias extranjeras de valores en dólares estadounidenses alcanzan un máximo histórico. El punto de partida podría favorecer una ola de desdolarización.

Esto también podría resultar una herramienta para contrarrestar las amenazas de la administración estadounidense al comercio.

Históricamente, la exposición al dólar estadounidense redujo significativamente la volatilidad de la cartera. A medida que cambia la estructura de correlación del dólar estadounidense, la optimización de la media-varianza requiere coberturas cambiarias activas y/o un mayor riesgo cambiario. Diversificación.

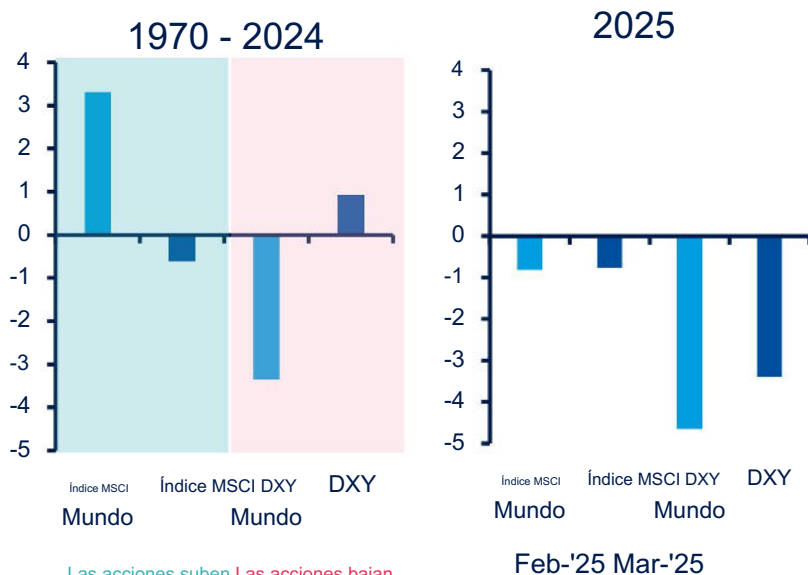
Tenencias extranjeras de valores estadounidenses



Fuente: Amundi Investment Institute, Departamento del Tesoro de EE. UU. Datos a mayo de 2025.

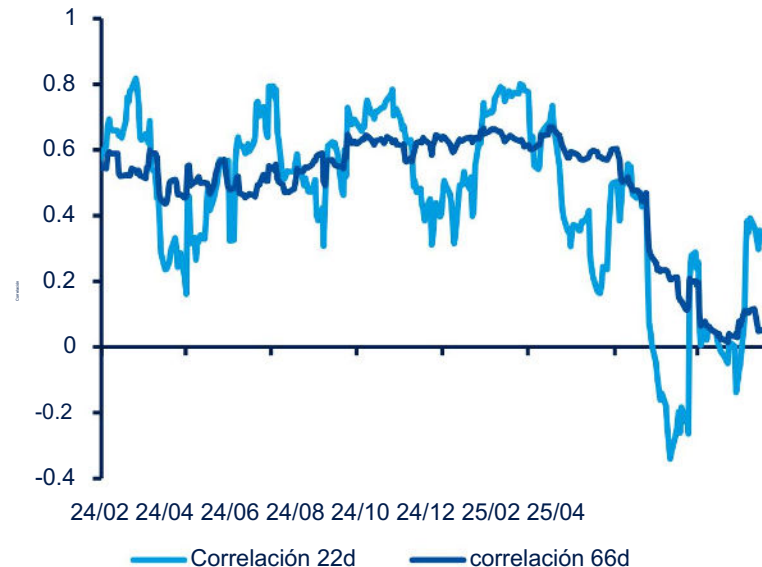
Desglose de la dinámica de correlación del USD

DXY ha roto su descorrelación con MSCI World



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Datos mensuales a abril de 2025.

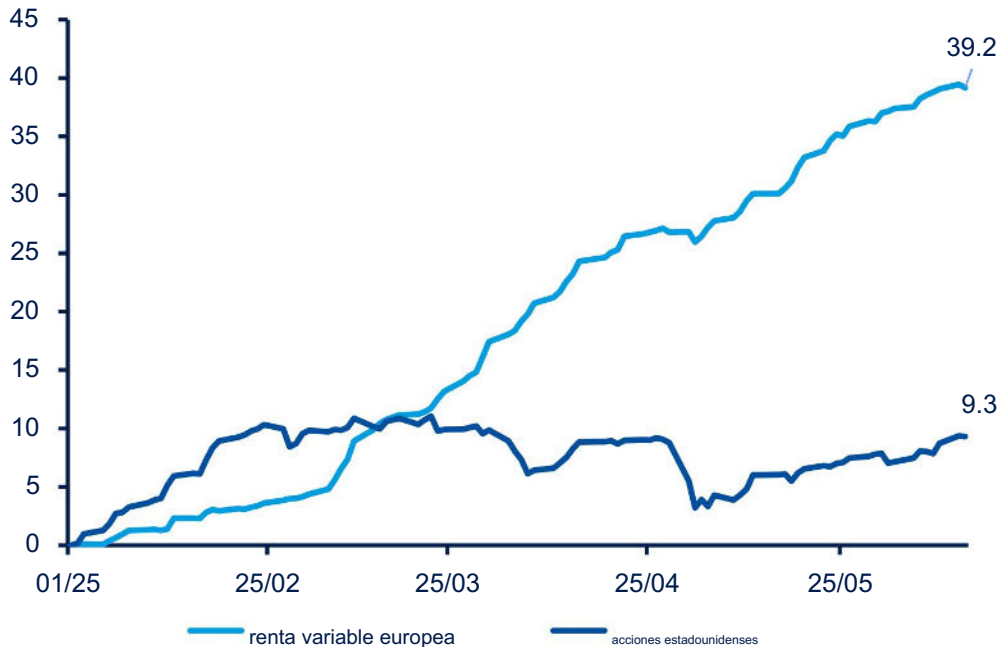
Correlación del DXY con el UST a 10 años



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg. Datos al 27 de mayo de 2025.

Señales de un creciente interés en Europa

Los flujos hacia Europa aumentaron



Fuente: Amundi, Bloomberg. Flujos acumulados hasta la fecha de ETFs UCITS domiciliados en Europa al 20 de mayo de 2025.

Reequilibrio de la asignación de activos

Reconsiderando Europa:

La credibilidad ha vuelto. El cambio de rumbo de Alemania en su política fiscal para apoyar la infraestructura y la defensa hace que su implementación sea más creíble. Los bancos también están ahora en una posición mucho mejor para apoyar un esfuerzo de inversión de capital.

Países, temas y sectores

Alemania se beneficia, pero no olvidemos el sur de Europa y las empresas de mediana capitalización. Céntrese en inversiones a largo plazo en el sector industrial, especialmente en temas como el rearme y la electrificación, que son clave en Europa. El sector financiero también es importante para facilitar los planes de inversión a largo plazo.

Amundi
Investment Solutions

Proyecciones de capitalización de mercado: se prevé que las acciones europeas suban

3

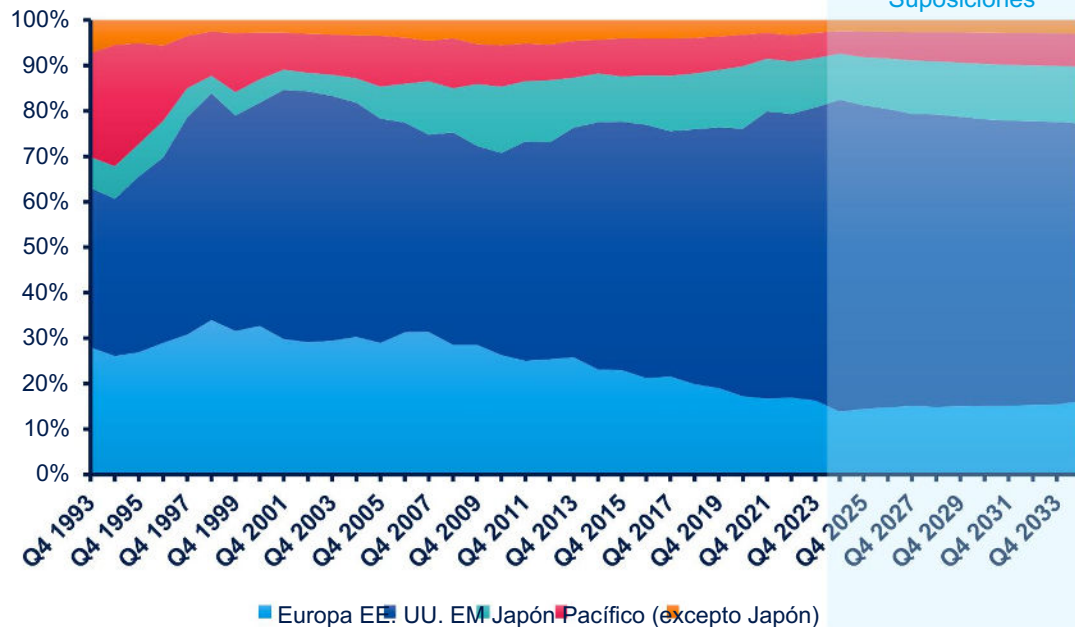
capitalización de acciones de EE. UU.
aumentó del 35% al 69%
en unos 30 años.

Según nuestras suposiciones sobre
el mercado de capitales, la
ponderación de las acciones
estadounidenses podría volver a acercarse al 50%.

Europa, el segundo mercado de
valores más grande por capitalización
bursátil, se beneficiará de esta tendencia.

Reequilibrio de la asignación de activos

Capitalización de mercado de renta variable global de todos los países



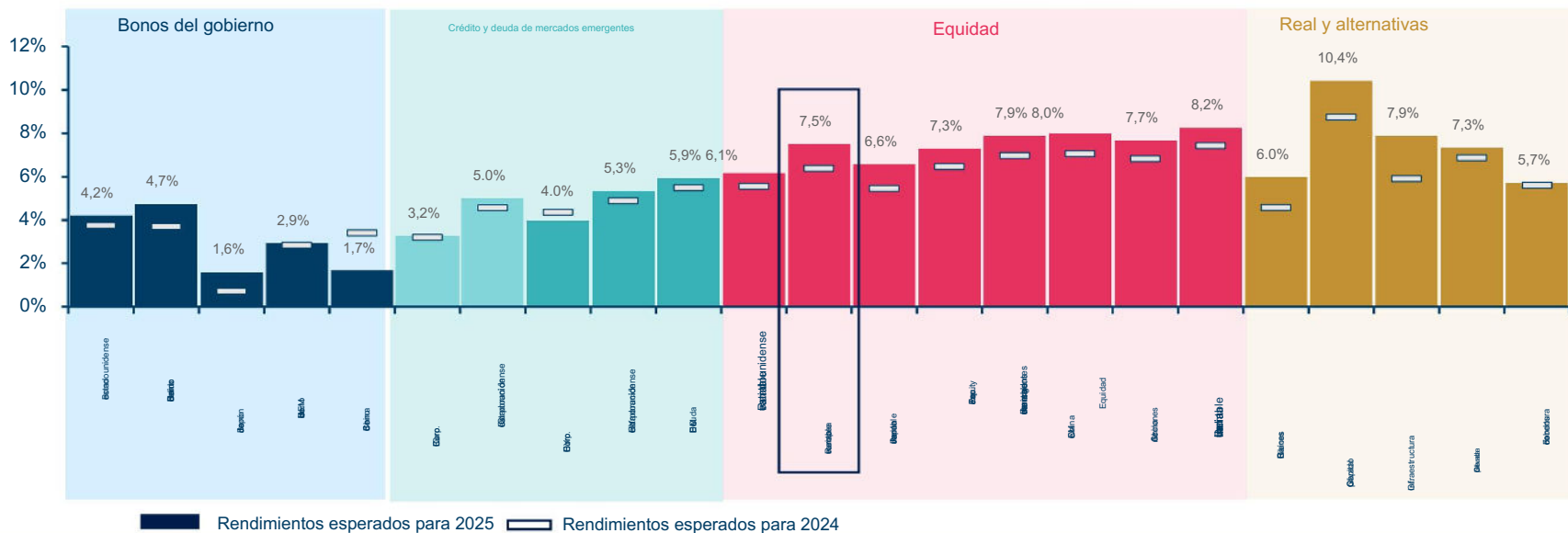
Fuente: Modelo CASM de Amundi, Bloomberg. Proyecciones de capitalización de mercado por región basadas en [Amundi Capital](#).
[Supuestos del mercado 2025.](#)

Amundi
Investment Solutions

Rendimientos esperados: la renta variable europea destaca entre los mercados desarrollados

Reequilibrio de la asignación de activos

Rendimientos esperados a 10 años vs. pronósticos del año pasado en moneda local, excluyendo alfa



Fuente: Modelo CASM de Amundi. La fecha de inicio de la simulación es el 31 de diciembre de 2024. Para más información, consulte la sección «Fuentes y Supuestos» al final de este documento. Las rentabilidades previstas no son necesariamente indicativas del rendimiento futuro, que podría variar sustancialmente. Las rentabilidades son nominales y brutas de comisiones, excepto para el capital privado, que es neto de comisiones. La deuda de capital riesgo de mercados emergentes, la infraestructura global y los fondos de cobertura se expresan en dólares estadounidenses; el resto de los índices se expresan en moneda local. Las rentabilidades esperadas consideran la beta del mercado y la prima de riesgo de los activos alternativos. El componente alfa de la rentabilidad generado por la gestión de carteras, la selección de estrategias o los programas específicos de creación de valor —que puede ser significativo, sobre todo, para activos reales y alternativos— no se considera en ningún caso.

Autores

EDITORES



CLAUDIA BERTINO
JEFE DE AMUNDI
INVERSIÓN
PERSPECTIVAS Y
PUBLICACIONES, TODOS*



LAURA FIOROT
JEFE DE
INVERSIÓN
INFORMACIÓN Y CLIENTE
DIVISIÓN, AII*



POL CARULLA
INVERSIÓN
INFORMACIÓN Y CLIENTE
ESPECIALISTA DE DIVISIÓN,
Todo*

EDITORES EN DIRECTO



VICENTE MORTIER
CIO DEL GRUPO



MÓNICA DEFENDER
JEFE DE AMUNDI
INVERSIÓN
INSTITUTO



Felipe
D'ORGEVAL
CIO ADJUNTO DEL GRUPO

COLABORADORES

SERGIO BERTONCINI
RENTA FIJA PARA PERSONAS MAYORES
ESTRATEGIA, TODOS*

FEDERICO CESARINI
JEFE DE DM FX, CRUZ
ESTRATEGIA DE ACTIVOS, AII*

ERIC MIJOT
JEFE DE RENTA VARIABLE GLOBAL
ESTRATEGIA, TODOS*

CHICO STEAR
JEFE DE DESARROLLO
ESTRATEGIA DE MERCADOS, TODOS*

DIDER BOROWSKI
JEFE DE POLÍTICA MACRO
INVESTIGACIÓN, TODOS*

VIVIANA GISIMUNDO
JEFE DE CUANTIFICACIÓN
SOLUCIONES, MULTI
SOLUCIONES DE ACTIVOS

MAHMOOD Pradhan
JEFE DE GLOBAL
MACRO, TODOS*

Annalisa USARDI
ECONOMISTA PRINCIPAL,
JEFE DE AVANZADO
MODELIZACIÓN ECONÓMICA,
Todo*

* INSTITUTO DE INVERSIÓN AMUNDI

Instituto de Inversiones Amundi

Evolución de las prácticas de inversión y cambio de definiciones de riesgos activos y pasivos y de los riesgos y la cartera y la evolución de las prácticas de inversión y capacidad de los inversores para gestionar los riesgos de su cartera y construir sus carteras.



Este artículo financiero de investigación y análisis de riesgos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) de la industria de la energía y el agua analiza la necesidad de aumentar el nivel de investigación y de los clientes por igual.

Obtenga las últimas actualizaciones sobre:

- Geopolítica
- Economía y mercados
- Estrategia de cartera
- Perspectivas ESG
- Supuestos del mercado de capitales
- Investigación de activos cruzados

Visita nuestro Centro de Investigación

DISEÑO Y VISUALIZACIÓN DE DATOS

Vittorio Beatti
DIRECTOR DE ARTE DIGITAL Y DISEÑADOR DE ESTRATEGIA, AII*

VINCENT FLASSEUR
GERENTE DE GRÁFICOS Y VISUALIZACIÓN DE DATOS, AII*

Visítanos en



Trust must be earned

Comunicación de marketing

Para la atención exclusiva de clientes profesionales y proveedores de servicios de inversión

La información del MSCI solo puede utilizarse para uso interno, no puede reproducirse ni divulgarse de ninguna forma, ni utilizarse como base ni componente de ningún instrumento, producto o índice financiero. La información del MSCI no constituye asesoramiento de inversión ni una recomendación para...

Tomar (o abstenerse de tomar) cualquier tipo de decisión de inversión y no debe considerarse como tal. Los datos y análisis históricos no deben considerarse una indicación ni garantía de ningún análisis, pronóstico o predicción de rendimiento futuro. La información de MSCI se proporciona "tal cual" y el usuario de esta información asume todo el riesgo derivado de su uso. MSCI, cada una de sus filiales y cualquier otra persona involucrada o relacionada con la recopilación, el cálculo o la creación de cualquier información de MSCI (en conjunto, las "Partes de MSCI") renuncian expresamente a toda garantía (incluidas, entre otras, las garantías de originalidad, exactitud, integridad, puntualidad, no infracción, comerciabilidad e idoneidad para un fin determinado) con respecto a esta información.

Sin perjuicio de lo anterior, en ningún caso ninguna Parte de MSCI será responsable de daños directos, indirectos, especiales, incidentales, punitivos, consecuentes (incluido, entre otros, el lucro cesante) ni de ningún otro tipo. (www.msclub.com). En la Unión Europea, este documento está dirigido exclusivamente a inversores «profesionales», tal como se define en la Directiva 2014/65/UE, de 15 de mayo de 2014, relativa a los mercados de instrumentos financieros («MIFID»), a proveedores de servicios de inversión y a cualquier otro profesional del sector financiero, y, según corresponda en cada normativa local, a un «Inversor Cualificado» en lo que respecta a la oferta en Suiza.

Inversor" en el sentido de las disposiciones de la Ley suiza de organismos de inversión colectiva de 23 de junio de 2006 (CISA), la Ordenanza suiza de organismos de inversión colectiva de 22 de noviembre de 2006 (CISO) y la Circular 08/8 de la FINMA sobre publicidad pública con arreglo a la legislación de organismos de inversión colectiva de 20 de noviembre de 2008. En ningún caso podrá distribuirse este material en la Unión Europea a inversores no "profesionales" según se define en la MIFID o en cada normativa local, ni en Suiza a inversores que no cumplan la definición de "inversores cualificados" según se define en la legislación y la normativa aplicables.

Este documento es únicamente para fines informativos.

Este documento no constituye una oferta de venta, una solicitud de oferta de compra ni una recomendación de ningún valor ni 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 competente de su jurisdicción ni estén regulados ni supervisados por ninguna autoridad gubernamental o similar de su jurisdicción. La información contenida en este documento solo puede utilizarse para su uso interno, no puede reproducirse ni divulgarse de ninguna forma, ni puede utilizarse como base ni componente de ningún instrumento, producto o índice financiero.

Además, nada de lo contenido en este documento pretende ofrecer asesoramiento fiscal, legal o de inversión. Salvo que se indique lo contrario, toda la información contenida en este documento proviene de Amundi Asset Management SAS y está vigente al 29 de mayo de 2025. La diversificación no garantiza beneficios ni protege contra pérdidas. Este documento se proporciona "tal cual" y el usuario...

Esta información asume todo el riesgo derivado de su uso. Los datos y análisis históricos no deben interpretarse como una indicación ni garantía de ningún análisis, pronóstico o predicción de rendimiento futuro. Las opiniones expresadas sobre las tendencias económicas y del mercado son las del autor y no necesariamente las de Amundi Asset Management SAS, y están sujetas a cambios en cualquier momento en función de las condiciones del mercado y de otro tipo, por lo que no se puede garantizar que los países, mercados o sectores se comporten como se espera.

Estas opiniones no deben considerarse asesoramiento de inversión, recomendación de valores ni indicación de negociación de ningún producto de Amundi. La inversión conlleva riesgos, incluidos los de mercado, políticos, de liquidez y cambiarios. Asimismo, Amundi no será responsable, en ningún caso, de ningún daño directo, indirecto, especial, incidental, punitivo, consecuencial (incluido, entre otros, el lucro cesante) ni de ningún otro tipo derivado de su uso.

Fecha del primer uso: 5 de junio de 2025.

ID del documento: 4557439

Crédito de la foto: ©iStock Editorial/Getty Images Plus- urbazon

Documento emitido por Amundi Asset Management, «société par actions simplifiée» - SAS con un capital de 1.143.615.555 € - Gestor de cartera regulado por la AMF con el número GP04000036 – Sede social: 91-93 boulevard Pasteur – 75015 París – Francia – 437 574 452 RCS París – www.amundi.com. Crédito de las fotos: Luke Jarney/ TFA/ Ascend, Getty Images.