

## ¿Dónde invertir en bolsa?

11 de febrero de 2025

El panorama económico de 2025 se caracteriza por una potencial divergencia entre Estados Unidos y la zona euro en crecimiento, inflación, tipos y divisas que plantea desafíos y oportunidades para los inversores. En este artículo, analizaremos las causas de esta divergencia, sus posibles consecuencias y, sobre todo, exploraremos ideas adaptadas a cada mercado.

En **Estados Unidos** parten de un crecimiento económico superior al 2% y corren el peligro de que las medidas arancelarias y migratorias de Trump deriven en una inflación un poco más alta. De partida, EE. UU. tiene un mercado laboral robusto, políticas fiscales expansivas y una fuerte demanda interna. Hace unas semanas vimos en esta columna que las políticas de Trump podrían añadir entre el 0,5% y algo más del 1% a los precios, por lo que la inflación podría estabilizarse en un rango del 3% al 4%, por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal. En ese caso, la Reserva Federal podría mantener o incluso llegar a subir los tipos de interés y el dólar podría seguir ganando terreno al euro.

Sin embargo, **Europa** se enfrenta a un panorama económico complicado, acentuado por las dudas en Francia respecto a la capacidad del gobierno de sacar adelante sus políticas y la falta de mayorías en el Bundestag para eliminar el freno a la deuda. Suponiendo que la situación persista, el BCE podría verse obligado a bajar los tipos por debajo del 2% para estimular la demanda, facilitar el acceso al crédito y evitar una espiral deflacionaria.

Por tanto, creemos que en **EE. UU.** deberíamos invertir y apostar por su crecimiento. Aunque con diversificación, por un lado, no renunciar a la tecnología, empresas con modelos de negocio sólidos que crecen y son solventes, impulsadas por la revolución de la inteligencia artificial.

2025 se va a caracterizar por la divergencia en crecimiento, inflación y tipos entre la zona euro y EE. UU.

En EE. UU. deberíamos invertir y apostar por su crecimiento.

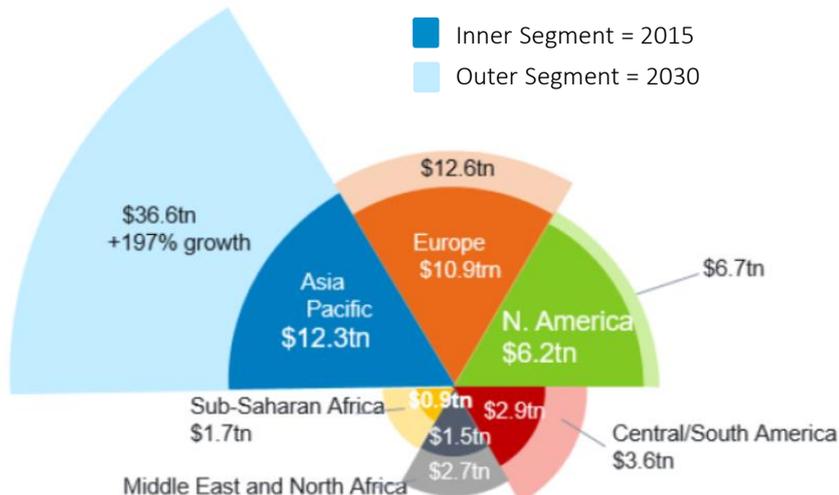
Creemos que huir en parte de la concentración que tiene el índice en las 7 magníficas da la oportunidad de comprar un crecimiento de beneficios de doble dígito más estable, sostenible y predecibles a valoraciones más razonables. Por otro lado, la apuesta de *small caps*, con viento de cola por el proteccionismo de Trump, un mayor potencial en crecimiento de beneficios y unas valoraciones muy atractivas en términos relativos e históricos.

Por el lado  **europeo**, la oportunidad la vemos en acciones de calidad capaces de rendir ante cualquier escenario. Las incertidumbres políticas antes comentadas y una economía más castigada, unido a unas valoraciones atractivas invitan a centrar la inversión en compañías de calidad con balances fuertes y que además hayan demostrado crecimientos consistentes. Sin perder de vista las oportunidades que puedan surgir por el final del conflicto en Ucrania, unos buenos resultados en las elecciones en Alemania y unas políticas de estímulo en China acertadas.

Por último, la apuesta de  **Asia**, donde creemos que la evolución de los mercados no refleja la realidad que representa. Hablamos de un área que representa un tercio de la economía global y un 55% de la población mundial, con unas dinámicas que señalan un crecimiento exponencial de la clase media. El entorno inflacionario bajo, los estímulos fiscales y monetarios (sobre todo de China) y que se hayan posicionado como uno de los grandes líderes en innovación tecnológica, no se traduce en unas valoraciones altas, lo que le da mayor potencial y por tanto destinamos un peso relevante de nuestra renta variable.

Por el lado europeo, la oportunidad la vemos en acciones de calidad capaces de rendir ante cualquier escenario.

En Asia, vemos como un entorno inflacionario bajo, los estímulos y que se hayan posicionado como uno de los grandes líderes en innovación tecnológica, no se traduce en unas valoraciones altas.



Gasto estimado de los consumidores de clase media (2015-2030)

Fuente: OECD

## Principales indicadores

	DATO PREVIO	CONSENSO	DATO PUBLICADO	¿CUÁNDO PUBLICA?
IPC USA (interanual) – DIC	2,70%	2,90%	2,90%	12/02/2025
IPC USA Subyacente (interanual) – DIC	3,30%	3,30%	3,20%	12/02/2025
IPC Zona euro (interanual) – ENE	2,40%	2,40%	2,50%	24/02/2025
IPC Zona euro Subyacente (interanual) – ENE	2,70%	2,60%	2,70%	24/02/2025
Decisión tipos FED -ENE	4,50%	4,50%	4,50%	19/03/2025
Decisión tipos BCE - ENE	3,15%	2,90%	2,90%	
Tasa desempleo USA - ENE	4,10%	4,10%	4,00%	
Tasa desempleo Zona euro - DIC	6,20%	6,30%	6,30%	
Crecimiento PIB USA (trimestral) - 4T	3,10%	2,70%	2,30%	27/02/2025
Crecimiento PIB Zona euro (trimestral) - 4T	0,40%	0,10%	0,00%	14/02/2025

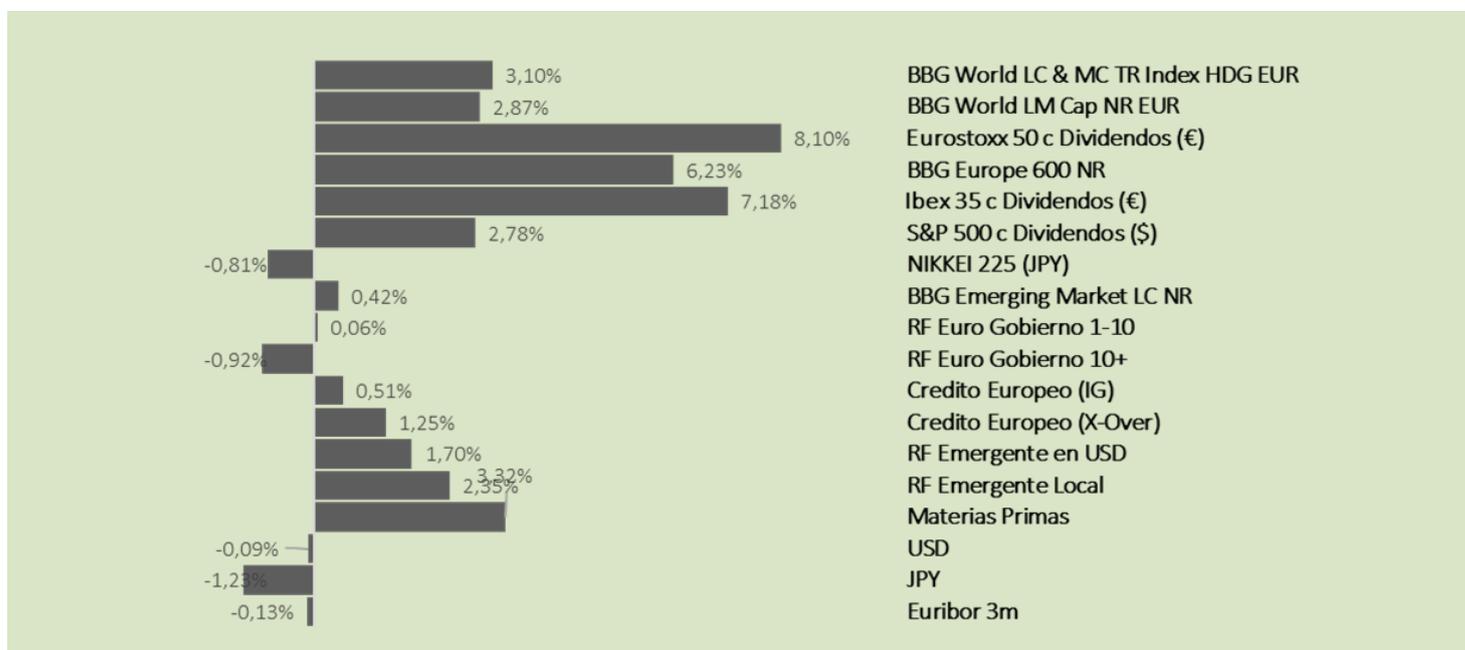
## Rentabilidades de los principales índices

	ÚLTIMA SEMANA	MTD
BBG World LC & MC TR Index HDG EUR	-0,26%	3,10%
BBG World LM Cap NR EUR	0,72%	2,87%
Eurostoxx 50 c Dividendos (€)	1,29%	8,10%
BBG Europe 600 NR	1,78%	6,23%
Ibex 35 c Dividendos (€)	3,22%	7,18%
S&P 500 c Dividendos (\$)	-0,99%	2,78%
NIKKEI 225 (JPY)	-0,90%	-0,81%
BBG Emerging Market LC NR	1,19%	0,42%
RF Euro Gobierno 1-10 años	0,65%	0,06%

	ÚLTIMA SEMANA	MTD
RF Euro Gobierno 10+ años	1,22%	-0,92%
Crédito Europeo (IG)	0,08%	0,51%
Crédito Europeo (HY)	0,17%	1,25%
RF Emergente en USD	0,23%	1,70%
RF Emergente Local	-0,75%	2,35%
Materias Primas	-1,53%	3,32%
USD	1,29%	-0,09%
JPY	-1,77%	-1,23%
Euribor 3m	0,09%	-0,13%

Fuente: Alantra Wealth Management, Bloomberg (datos a 31/01/2025)

## Rentabilidad acumulada en el año de los principales activos (31/01/2025)



## Posicionamiento y recomendaciones

<p>LIQUIDEZ</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Riesgo de reinversión al alza.</li> <li>• Aumentar gradualmente la duración para bloquear rentabilidades a tipos aún atractivos.</li> </ul>
<p>RENTA FIJA</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sigue ofreciendo rentabilidades atractivas.</li> <li>• Preferencia por el segmento de alta calidad crediticia (IG) en euros en combinación con deuda pública Eurozona.</li> </ul>
<p>RENTA VARIABLE</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Neutrales.</li> <li>• Diversificación superior.</li> <li>• Compañías de alta calidad con crecimientos sostenibles a largo plazo (<i>quality growth</i>).</li> <li>• Complementando con <i>small&amp;mid caps</i>, compañías cotizadas en Asia y compañías <i>deep-value</i>.</li> </ul>
<p>COBERTURAS DE RIESGO</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mantenemos inversión en oro.</li> <li>• Incorporamos deuda pública EE. UU. En USD y a largo plazo ligada a inflación (TIPs).</li> </ul>

## Nota importante

Todas las opiniones y estimaciones facilitadas están elaboradas en base a fuentes consideradas como fiables. No obstante lo anterior, Alantra Wealth Management no puede garantizar que sean exactas o completas y no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de las informaciones facilitadas en este documento.

Este documento comercial se suministra solo con fines informativos y no constituye ni puede interpretarse como una oferta o invitación para la adquisición o contratación de instrumentos o servicios de inversión, no pretendiendo reemplazar al asesoramiento necesario en esta materia y no constituyendo una oferta de compra o venta.

Este documento no sustituye la información legal preceptiva que deberá ser consultada con carácter previo a cualquier decisión de inversión; la información legal prevalece en caso de cualquier discrepancia. En particular, antes de invertir en un fondo o sociedad de inversión debe consultar su documentación legal, incluyendo el último folleto informativo, Documento de Datos Fundamentales para el Inversor y los informes de contenido económico

Sus datos profesionales se encuentran albergados en un fichero automatizado en nuestras oficinas de Madrid, en la calle Fortuny, 6, 1ª Planta - 28010 Madrid. A menos que se especifique lo contrario, pueden ser utilizados por el Grupo Alantra con el propósito de remitirle comunicaciones comerciales. En caso de querer ejercer sus derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición, por favor, póngase en contacto con nosotros a través de la dirección de email [lopdwm@alantrawm.com](mailto:lopdwm@alantrawm.com).

En caso de que no desee recibir ninguna comunicación por parte de Alantra Wealth Management, por favor notifíquelo a través de la dirección del email [lopdwm@alantrawm.com](mailto:lopdwm@alantrawm.com). [www.alantrawealthmanagement.com](http://www.alantrawealthmanagement.com)



MEJOR BANCA PARA ALTERNATIVOS  
Alantra Wealth Management