

//ABANCA



House View

Febrero 2025

Signatory of:



abanca.com 

Este documento es informativo, sin que tenga la consideración de análisis financiero independiente ni recomendación personalizada de compra, venta o adopción de una estrategia de inversión específica. Ver el Aviso Legal al final de este documento.

Resumen

El primer mes de 2025 nos dejaba uno de los eventos más relevantes del año, como fue la toma de posesión de Donald Trump. Su llegada ha revolucionado a los inversores y los mercados, con una creciente incertidumbre sobre su hoja de ruta. Sin duda el punto de la agenda Trump 2.0 que más atención está acaparando es la política arancelaria y el uso de las tarifas por parte de la nueva Administración.

La amenaza de aranceles del 25% a los productos de Canadá y México nos daba una muestra de las consecuencias reales de estas políticas: caídas en los mercados por los temores a una ralentización del crecimiento y protestas por parte de las compañías de los tres países ante las disrupciones que podrían generar en las cadenas de suministro. Por el momento, nuestro escenario central sigue siendo una imposición de aranceles orientada a dos vías. Por un lado, reciprocidad con los países que actualmente imponen tarifas a los productos estadounidenses. Por otro lado, como arma negociadora para alcanzar objetivos geopolíticos, como en el caso de México y Canadá consiguiendo un refuerzo de la seguridad en las fronteras.

A nivel de posicionamiento, la amenaza arancelaria nos lleva a una mayor diversificación de las carteras, incorporando activos como el oro, dólar o las materias primas, que están ofreciendo un gran comportamiento en lo que llevamos de año. A diferencia del 2018, cuando tuvimos la primera guerra comercial con China, la Reserva Federal se encuentra actualmente en proceso de reducción de los tipos de interés, frente al proceso de subidas que estaba llevando a cabo por aquel entonces. Los tipos de interés se encuentran significativamente por encima de donde estaban en ese 2018 y este aspecto es clave a la hora de construir carteras multi-activo, especialmente en los perfiles de riesgo más conservadores. Las valoraciones actuales nos permiten capturar rentabilidades atractivas de cara a los próximos años y tener un margen de seguridad suficiente para capear las turbulencias que puedan venir fruto de la incertidumbre arancelaria.

Tras dos años favorables para los activos de riesgo como la renta variable o el crédito corporativo, creemos que este 2025 continuará en la misma línea, pero nos obligará a realizar una gestión activa del patrimonio para capturar las oportunidades. El primer paso es estar invertidos, poniendo a trabajar la liquidez de las carteras con esa visión de medio y largo plazo. A partir de ahí, la gestión activa nos permitirá adaptar el posicionamiento ante una fase de ciclo de crecimiento favorable e inflación moderada.

Febrero 2025

Distribución de Activos

	Infraponderar	Neutral -	Neutral	Neutral +	Sobreponderar	Movimiento
Monetario						-
Renta Fija						-
Gobiernos Europa						-
Gobierno EEUU						-
Bonos ligados a la inflación						-
IG EUR						-
IG USD						-
HY EUR						-
HY USD						-
Deuda Emergente						-
Duración						-
Renta Variable						-
Estados Unidos						-
Europa						-
Japón						-
Emergentes						-
Alternativos						-
Retorno Absoluto/ Hedge Funds						-
Private Equity						-
Infraestructuras						-
Inmobiliario						-
Materias Primas						-
Oro						-
FX						-
USD						-
GBP						-
JPY						-

Nuestros escenarios

15%

NEGATIVO

Recesión global

- > Escalada de conflictos geopolíticos y crisis de materias primas que genera un 'shock' de inflación.
- > Escalada de los aranceles frena el comercio hasta alcanzar una guerra comercial global.
- > Fuerte deterioro de los mercados laborales genera un rápido incremento del desempleo y la contracción del consumo en EEUU y Europa.
- > Deterioro de la situación en China con estancamiento económico, crisis bancaria y contagio global. Potencial impacto negativo de una nueva guerra comercial.
- > Bancos centrales se ven obligados a reaccionar con bajadas agresivas de tipos de interés.

65%

CENTRAL

Moderación y equilibrio

- > Crecimiento global positivo (3,0%) con inflación moderada (3,5%).
- > Crecimiento positivo en EEUU (2,1%) apoyado por consumo interno y estímulos fiscales. Mercado laboral se estabiliza sin fuertes deterioros. Fed reduce tipos hasta el 3,5%-3,75%.
- > Débil crecimiento en Europa (1,0%) afectada por la debilidad del comercio global. Las bajadas de tipos permiten sostener el ciclo, a la espera de reformas estructurales.
- > Los estímulos en China evitan un deterioro económico e inician la recuperación. Foco en la transición hacia un crecimiento de calidad implica menor crecimiento (4,4% en 2025).

20%

POSITIVO

Reaceleración

- > Desescalada/alto al fuego en Ucrania y Oriente Medio.
- > Crecimiento en EEUU se mantiene por encima del potencial apoyado por círculo positivo consumo- salarios reales, bajadas de impuestos y nuevos estímulos fiscales.
- > En China, una nueva batería de estímulos impulsa un nuevo ciclo que beneficia a la economía global.
- > Reaceleración del crecimiento en Alemania, fruto de la recuperación en China y las bajadas de tipos del BCE.
- > Ganancias de productividad gracias a la adopción temprana de la IA.
- > Inflación más persistente, tipos se mantiene por encima de la neutralidad.

Principales riesgos macroeconómicos

Crisis geopolítica global

- > Escalada de los conflictos abiertos en Ucrania y Oriente Medio.
- > Nuevo conflicto en Asia entre China y Taiwan.
- > Impacto en el precio de materias primas, especialmente energía y alimentos.
- > Positivo para los bonos de gobiernos desarrollados, monetario, oro, USD y petróleo.
- > Negativo para la renta variable, crédito y emergentes.

Retorno de la inflación

- > Reaceleración de la inflación en EEUU por el impulso del consumo y el fuerte gasto fiscal.
- > Repunte de la inflación en Europa vía materias primas.
- > Bancos centrales se ven obligados a frenar el proceso de bajadas de tipos o incluso a ajustarlos de nuevo al alza.
- > Positivo para los bonos ligados a la inflación, oro, materias primas y activos reales.
- > Negativo para los bonos a largo plazo, renta variable y activos emergentes.

Guerra arancelaria

- > Escalada de aranceles a nivel global provoca una recesión del comercio mundial.
- > La imposición de aranceles por parte de EEUU y respuesta por el resto del mundo, incluyendo China y la UE.
- > Deterioro del crecimiento global con inflación más persistente.
- > Impacto en el consumo, menor renta disponible y deterioro de la confianza.
- > Positivo para USD, bonos ligados a la inflación y activos reales.
- > Negativo para renta variable y crédito.

Economía

Europa

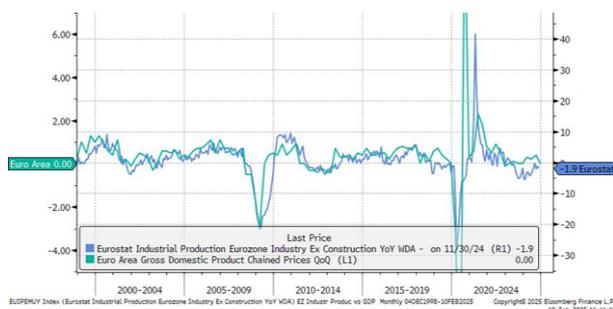
El año 2025 comienza con grandes retos para la Eurozona, tanto en el ámbito económico como en el político. El crecimiento sigue siendo una de las principales preocupaciones, con una proyección de apenas un 1,0% para el año. Alemania y Francia están en el centro de la incertidumbre, con crecimientos esperados del 0,4% y 0,8% respectivamente. En Alemania, el debate se centrará en la viabilidad de su modelo productivo y la potencial reconversión industrial de algunos de los sectores estratégicos para el país, como el automovilístico. En Francia, la atención estará puesta en la gestión de su deuda y la necesidad de ajustes fiscales. En conjunto, Europa enfrenta un año de crecimiento anémico y riesgos elevados.

Uno de los principales focos de inestabilidad proviene de Estados Unidos. El regreso de Donald Trump a la presidencia podría traducirse en una política comercial más agresiva, con la imposición de nuevos aranceles. Si se desata una guerra comercial a nivel global, la Eurozona sería una de las regiones más afectadas debido a su fuerte dependencia del comercio exterior.

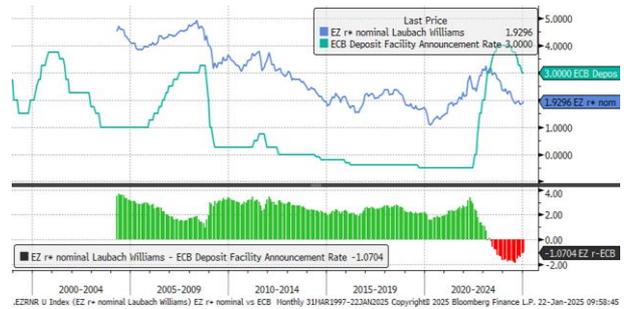
Por otro lado, en materia de inflación, el panorama es más favorable. La contención de los precios ha sido efectiva, lo que permitirá al Banco Central Europeo (BCE) cambiar su enfoque hacia la reactivación económica. Se prevé que la inflación se estabilice en torno al 2,4% en los próximos meses y continúe descendiendo hasta el 2,0% a finales de 2025.

En este contexto, el BCE tiene margen para seguir reduciendo los tipos de interés, tal como ha hecho en el arranque del año. Esperamos tres bajadas consecutivas que dejen los tipos de interés al 2% en junio, desde el 2,75% actual. El BCE ha sido claro sobre la dirección de viaje, y con una estimación del tipo neutral en el 2%, consideramos que el riesgo de una mayor reducción de tipos sigue siendo elevado.

Crecimiento PIB Eurozona vs Producción Industrial



Tipo de interés BCE vs Estimación tipo neutral en Europa



Fuente: Bloomberg, ABANCA.

España

En 2025, la economía española volverá a superar el crecimiento promedio de la Eurozona, con una expansión prevista del 2,2% para el año. Su estructura productiva, con un fuerte peso en los sectores de servicios y turismo, continuará siendo un factor clave detrás de este mejor desempeño, tal como ha ocurrido en los últimos años. Esta tendencia se mantendrá en 2026, cuando se espera que el crecimiento se sitúe en el 1,8%.

El descenso en los tipos de interés y la mejora en los ingresos reales de los hogares serán elementos que impulsarán el consumo interno. Además, el despliegue de los fondos europeos de recuperación seguirá aportando un respaldo adicional a la economía.

Sin embargo, el punto más frágil sigue siendo el ámbito fiscal. Con un déficit proyectado del 2,9% para 2025 y una deuda pública equivalente al 108% del PIB, la consolidación de las cuentas públicas debería convertirse en una prioridad dentro de la política económica.

En lo que respecta a la inflación, se prevé que termine 2025 en torno al 2,0%.

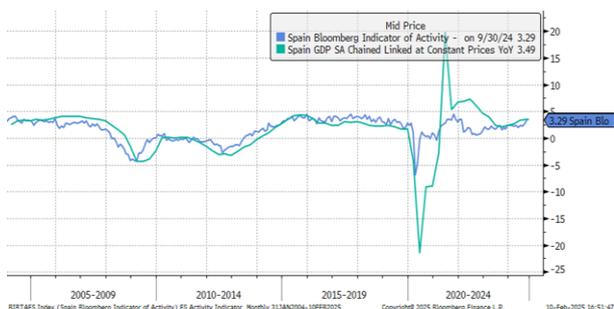
Portugal

Portugal seguirá mostrando un crecimiento superior al promedio de la Eurozona en 2025, con una expansión estimada del 1,9%. Esta tendencia positiva continuará en 2026, cuando se espera que el PIB aumente un 2,0%. El dinamismo del sector servicios será clave para sostener la actividad económica, compensando la ralentización en la industria manufacturera.

En el ámbito fiscal, el país mantendrá el equilibrio presupuestario logrado en los últimos años, con un superávit público proyectado del 0,4% para 2025. Este factor marca una diferencia notable respecto a otras economías periféricas y refuerza la confianza en la sostenibilidad de su crecimiento a medio plazo. Portugal ha demostrado que es posible mantener un crecimiento sólido mientras reduce su endeudamiento, pasando de un nivel de deuda del 153% del PIB en 2021 al 98% en 2024.

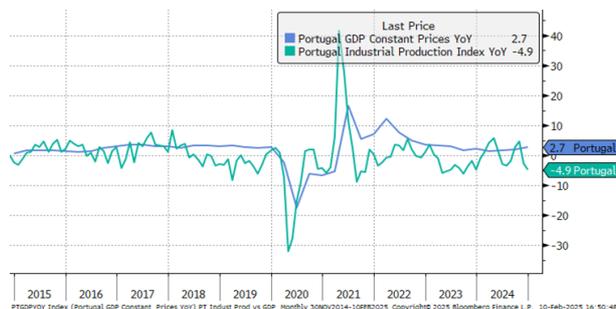
En cuanto a la inflación, se prevé que cierre 2025 en torno al 2,0%.

Crecimiento PIB España vs Indicador de Actividad



Fuente: Bloomberg, ABANCA.

Producción industrial vs Crecimiento PIB- Portugal



Estados Unidos

La vuelta de Donald Trump a la Casa Blanca ha cambiado el escenario de EEUU para este 2025, añadiendo sin duda un mayor nivel de incertidumbre. Los anuncios iniciales de nuevos aranceles sobre México y Canadá del 25% ponían en alerta a los mercados y a las compañías, que veían alterados sus planes y cadenas de suministro de la noche a la mañana. El foco inicial en los aranceles y unas bajadas de impuestos todavía en segundo plano no han impedido la mejora generalizada de las expectativas empresariales, especialmente entre las pequeñas compañías. El sector manufacturero volvía en enero a terreno de expansión por primera vez desde 2022, y los indicadores apuntan a que esta tendencia se mantendrá en los próximos meses.

El consumo y el sector servicios continúan siendo los principales motores de la economía, si bien en las últimas encuestas observábamos cierto agotamiento. Creemos que esta moderación es razonable y acompaña a la tendencia de estabilización que estamos viendo en el mercado laboral. A lo largo de 2024, el crecimiento salarial se ha desacelerado, aunque sigue superando a la inflación, lo que ha permitido un aumento en el poder adquisitivo de los hogares. Además, el fuerte rendimiento de los mercados bursátiles en los últimos dos años ha generado un efecto riqueza que favorece un mayor nivel de gasto.

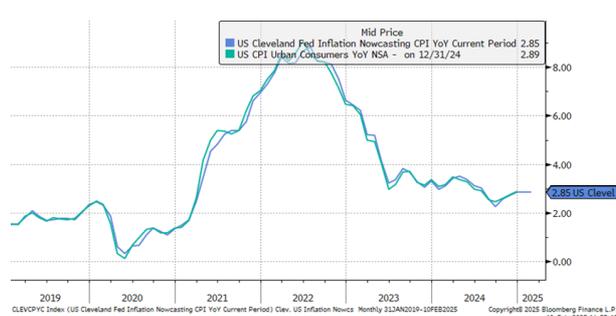
En cuanto a la inflación, los últimos datos nos han confirmado que el proceso desinflacionista ha llegado a su fin. En los próximos meses esperamos tasas de inflación más cercanas al 3% que al 2% que tiene como objetivo la Reserva Federal. Como nota positiva, no observamos presiones inflacionistas que nos hagan temer un nuevo repunte. Simplemente hemos alcanzado el nuevo nivel estructural del que como venimos ya meses hablando, estará por encima del de la década pasada.

Con todo esto, esperamos que la Reserva Federal lleve a cabo dos bajadas de tipos en 2025. El mercado se ha mostrado especialmente cauto en este sentido, asignando una probabilidad de apenas el 60% a la segunda bajada. Con unos tipos actualmente en el 4,5% y un nivel neutral estimado en el 3,5%, creemos que esas 2 bajadas son totalmente factibles y permitirán neutralizar el endurecimiento de las condiciones financieras a través de los tipos reales.

Encuesta de actividad manufacturera (ISM) vs Nuevas órdenes



Inflación EEUU vs Indicador en tiempo real (Fed Cleveland)



Fuente: Bloomberg, ABANCA.

Emergentes

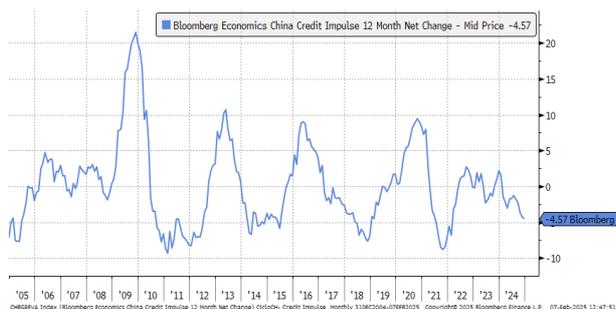
Después de varios años en los que China comenzaba el año como la gran apuesta de crecimiento y una fuente de sorpresas positivas, 2025 arranca con unas perspectivas mucho más sombrías para la segunda mayor economía del mundo. Los datos macroeconómicos reflejan una desaceleración evidente, con un sector manufacturero atrapado en la atonía y un sector servicios que, aunque ha tocado fondo, sigue afectado por la baja confianza de los consumidores.

Hasta ahora, algunos sectores de la "nueva economía", como la exportación de vehículos eléctricos y el equipamiento para energías renovables, habían amortiguado parcialmente la ralentización interna. Sin embargo, hacia el final de 2024 comenzó a notarse un freno en estos sectores, que además podrían enfrentarse a nuevos obstáculos con la llegada de la Administración Trump y la imposición de nuevos aranceles.

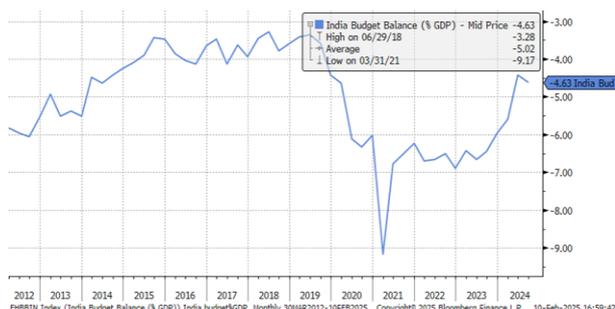
Uno de los síntomas más claros de los problemas económicos del país es la espiral deflacionista en la que se encuentra inmerso, un fenómeno habitual en procesos de desapalancamiento y en crisis inmobiliarias históricas. Lo más preocupante es la falta de determinación en el uso de la política monetaria para frenar este proceso. A pesar de las medidas tomadas, seguimos observando como el flujo de crédito a la economía se contrae, señal necesaria para ver una recuperación sostenida en el tiempo. Con una inflación subyacente de apenas el 0,4% en diciembre y los tipos de referencia a un año en el 3,10%, el margen para estimular el crecimiento parece limitado debido a los elevados tipos reales.

Por otro lado, en India, el cambio en la presidencia del Banco de Reserva abre la puerta a un ciclo de reducción de tipos de interés, una medida clave para sostener el actual ritmo de expansión económica y facilitar el financiamiento de las reformas estructurales en marcha. Además, la posible imposición de aranceles a China por parte de Estados Unidos podría ser una oportunidad para que India acelere el desarrollo de su industria manufacturera. Los recientes presupuestos aprobados en el país van en la línea de la consolidación fiscal, necesaria para reforzar el crecimiento sostenido de cara a los próximos años. La India busca reducir el déficit público hasta el 4,4% y recortar la deuda pública hasta el 50% del PIB. Con un endeudamiento global de la economía todavía bajo (178% PIB), India tiene margen para afrontar las inversiones en infraestructuras necesarias para atraer capital extranjero.

Impulso de crédito- China



India- Déficit público sobre PIB (%)



Fuente: Bloomberg, ABANCA.

Distribución de activos

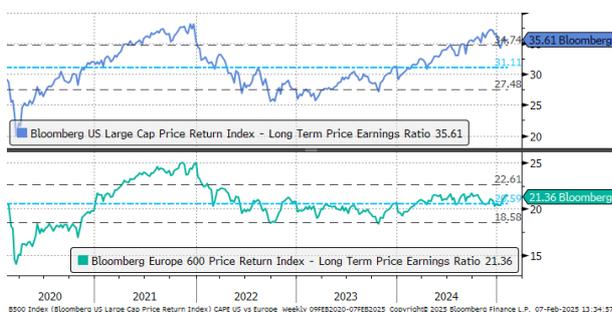
Renta Variable

El 2025 arranca con un tono positivo en los mercados de renta variable pero, por primera vez en dos años, no son las grandes compañías tecnológicas las que están liderando las subidas. Tal como veníamos anticipando en nuestro Outlook 2025, el movimiento al alza de este año debería venir acompañado de una ampliación de las subidas al resto del mercado. Si bien un mes no se puede tomar como un horizonte representativo, las dinámicas observadas en el arranque de año nos apuntan a que esta tendencia se mantendrá en los próximos meses.

Otro de los mercados rezagados que está mostrando un buen comportamiento es el europeo, que lidera las subidas frente a EEUU. A pesar de este movimiento, nuestra convicción está en el mercado estadounidense, donde observamos un mayor potencial de crecimiento de los beneficios de cara a los próximos años, apoyados por un fuerte crecimiento nominal de la economía y unos márgenes soportados por las bajadas de impuestos, que deberían compensar el impacto de los aranceles y unas cadenas de suministro menos eficientes. Respecto a la valoración, una de las narrativas habituales que nos encontramos es que EEUU está caro, mientras Europa está barata. Si bien podemos estar de acuerdo con la primera afirmación, apoyada por esas mayores perspectivas de crecimiento; estamos en total desacuerdo con el atractivo por valoración de Europa. Actualmente la bolsa europea cotiza con unos múltiplos de valoración en línea con su media de la última década, que si ajustamos por tipos de interés, se sitúa en una desviación típica por encima de su media.

Favorecemos en cartera a las compañías de dividendos, tanto en Europa como en EEUU. Aquí nos encontramos con una combinación de buenos fundamentales, con negocios de calidad y poco apalancados; y valoraciones razonables, con un múltiplo Precio/ Beneficios de 14,5x frente a las 19,8x del mercado. Otro de los segmentos donde encontramos mayor atractivo en ambas regiones son las pequeñas compañías. Tanto en EEUU como en Europa han sido un segmento del mercado extremadamente castigado en los últimos años, especialmente por el endurecimiento de las condiciones financieras. Con el techo de tipos ya en el pasado, creemos que estas compañías podrán beneficiarse tanto de un ciclo de crecimiento moderado como de la reprecación de sus múltiplos en relativo a las grandes compañías.

Ratio precio/ beneficios ajustados al ciclo- EEUU vs Europa



Ratio precio/ beneficios grandes compañías vs pequeñas- EEUU



Fuente: Bloomberg, ABANCA.

Renta Fija

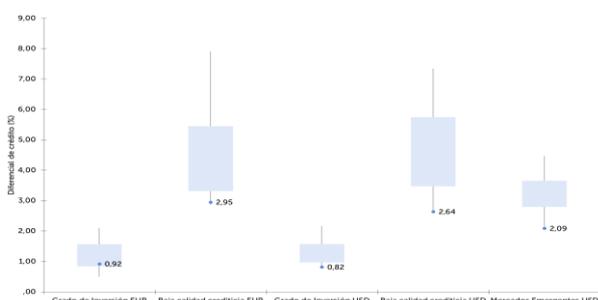
En apenas un mes hemos podido ver en acción la premisa que llevamos tiempo repitiendo del potencial valor generado a través de la gestión activa de la duración. Si en el arranque de 2025 incrementábamos a Neutral+ la duración de las carteras ante un mercado a nuestro juicio excesivamente cauto en el ritmo de bajadas, desde mediados de febrero hemos visto la reversión de dicho movimiento. En Europa, el bono alemán a 10 años pasaba de cotizar en niveles de 2,65% al 2,35% actual. 30pb de bajada en apenas una quincena. Creemos que este movimiento puede tener todavía recorrido, por lo que mantenemos el posicionamiento de Neutral+ si bien habiendo recogido parte de los beneficios. De confirmarse la tendencia, podríamos volver a niveles de 2,10%-2,15%.

En cuanto al posicionamiento en gobiernos europeos, favorecemos los bonos a 5 años de países core como Alemania o Francia frente a España o Italia, donde las primas por plazo se encuentran en línea con la media histórica. En el caso de los bonos franceses, si bien la incertidumbre política obliga a exigir una prima superior a la media histórica, creemos que los niveles actuales en los tramos de 2-5 años justifican el riesgo de inestabilidad asumido.

En el segmento de crédito, Europa sigue siendo la principal fuente de valor con unos diferenciales que han sido capaces de absorber el repunte de tipos de comienzos de año, al mismo tiempo que han continuado estrechándose con la bajada de tipos posterior. Con un tipo de interés por encima del 3% y un diferencial de 92pb, el binomio rentabilidad/ riesgo continúa siendo atractivo. En términos absolutos, la posición Neutral en crédito de baja calidad crediticia europeo nos permite capturar unos niveles de tipo de interés en el entorno del 5,4%.

Por último, en los mercados emergentes mantenemos una postura neutral en deuda soberana, favoreciéndonos del buen desempeño de este activo en el arranque de año. El proceso de bajadas de la Fed ha favorecido al activo, que gracias a su elevado tipo de interés en el corto plazo ofrece un binomio atractivo de mitigación de las caídas en caso de ver ampliaciones de diferenciales o subidas de los tipos base en EEUU.

Percentiles diferenciales de crédito



Fuente: Bloomberg, ABANCA.

Bono alemán 10 años vs Tipo de interés EUR estimado en 2 años



Divisas

Si hay un activo claramente influenciado por la guerra comercial es el USD. Tal y como cabe esperar, cada anuncio de nuevos aranceles está siendo recogido con subidas de la divisa verde. Esta fortaleza del dólar provocada por el proteccionismo contrasta con la vocación de la Administración Trump de fortalecer la industria americana para competir internacionalmente. Resulta muy complicado mantener la competitividad con una divisa en estos niveles, y el Secretario del Tesoro Scott Bessent ya ha reiterado el objetivo de la nueva Administración de reducir los precios de la energía con el fin de reducir los tipos de interés a largo plazo, algo que indirectamente debería debilitar la divisa. Dadas estas fuerzas contrapuestas entre los objetivos arancelarios y los industriales, mantenemos una visión Neutral sobre el USD a la espera de mayor visibilidad. Por el momento, lo vemos cotizando en un rango entre 1,01 y 1,08 para los próximos meses.

Alternativos

En los mercados privados esperamos nuevas dinámicas en 2025, en un contexto en el que el número de operaciones se está recuperando, al mismo tiempo que los desequilibrios en las operaciones de salida deberían comenzar a normalizarse. El fin de la expansión de múltiplos y el gap existente entre las valoraciones en cartera y los múltiplos reales de salida, ha llevado a muchos gestores a posponer entre 1-3 años el proceso de salida de las compañías, con el fin de alcanzar los objetivos de rentabilidad.

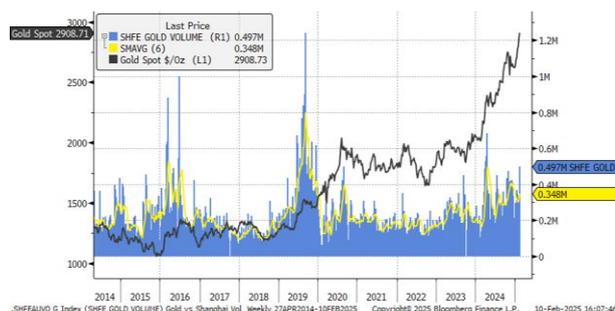
En cuanto a los activos alternativos cotizados, el oro continúa brillando en este arranque de año con una subida del +10,0% tras superar los \$2.900/ onz. Factores como las compras de bancos centrales, que continúan diversificando sus reservas en un contexto de polarización internacional; o la demanda por parte de los consumidores asiáticos, especialmente los chinos como activo refugio tras las caídas de precio del sector inmobiliario. Este movimiento encuentra poca justificación en los fundamentales, con los tipos de interés reales estables en los niveles de los últimos años. No obstante, el precio del oro ajustado por la inflación apenas superó su record histórico el año pasado. Respecto a la implementación, favorecemos la exposición vía mineras de oro gracias al atractivo de valoración que presentan frente al metal.

EUR/USD vs Diferencial de tipos 2 años Europa-EEUU



Fuente: Bloomberg, ABANCA.

Oro vs tipos de interés reales EEUU (5 años/ 10 años)



Anexo

Estimaciones Macroeconómicas

	PIB			Inflación		
	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Global	2,9	2,9	3,0	4,4	3,7	3,4
Desarrollados	1,8	1,8	1,8	3,9	3,0	2,6
Estados Unidos	2,7	2,2	2,0	2,9	2,7	2,6
Eurozona	0,7	1,0	1,2	2,4	2,1	1,9
Alemania	-0,2	0,3	1,0	2,4	2,2	2,0
España	3,1	2,3	1,9	2,8	2,2	2,0
Francia	1,1	0,8	1,1	2,3	1,6	1,8
Italia	0,5	0,7	0,9	1,1	1,7	1,7
Portugal	1,4	2,0	1,9	2,3	2,0	1,9
Reino Unido	0,8	1,2	1,4	2,5	2,6	2,2
Japón	-0,1	1,2	0,9	2,6	2,3	1,8
Emergentes	4,0	4,2	4,1	6,4	3,4	3,0
Brasil	3,3	2,1	1,8	4,4	4,7	4,1
China	4,9	4,5	4,2	0,3	0,8	1,2
India	8,2	6,3	6,5	4,4	4,7	4,4
Rusia	3,6	1,6	1,2	8,3	7,9	5,2

Fuente: Bloomberg.

AVISO LEGAL

Este documento es informativo y ha sido elaborado por ABANCA CORPORACION BANCARIA, S.A. ("ABANCA") sin que tenga la consideración de análisis financiero independiente ni de recomendación personalizada de compra, venta o de adopción de una estrategia de inversión específica. Por tanto, no se está prestando el servicio de asesoramiento en materia de inversión ni tampoco asesoramiento sobre cuestiones legales o fiscales o análisis financiero, ni debe interpretarse como tal. Las inversiones implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. Las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. ABANCA no ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a los resultados obtenidos del uso de la información en este documento. ABANCA no garantiza la exactitud o integridad de la información que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenidos de otras fuentes de terceros. El servicio de gestión discrecional de carteras (GDC) así como algunos de los instrumentos incluidos en los listados de asesoramiento elaborados por ABANCA pueden tomar en cuenta alguna de las ideas de inversión reflejadas en este documento. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los clientes. La información financiera contenida en el documento no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de ninguna persona en particular. Cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada cliente. En caso de estar interesado en algún producto y/o servicio en particular, por favor, póngase en contacto con ABANCA para determinar si el producto y/o servicio está disponible para su distribución y si resulta adecuado para usted. Las rentabilidades pasadas y las previsiones no constituyen un indicador fiable de las rentabilidades futuras. El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo por ningún motivo. En particular, el receptor de este documento en ningún caso utilizará la información contenida en el mismo para la prestación de servicios de inversión en los que la recepción gratuita de este tipo de documentación esté prohibida.

Las inversiones en instrumentos financieros implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. A modo de resumen, los principales riesgos que ha de asumir un inversor en este tipo de instrumentos son los siguientes: de mercado, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito y de liquidez.



//ABANCA Alpha360

Signatory of:



abanca.com

Este documento es informativo, sin que tenga la consideración de análisis financiero independiente ni recomendación personalizada de compra, venta o adopción de una estrategia de inversión específica.