

# Correlaciones negativas, asignaciones positivas

El regreso de la relación inversa entre bonos y acciones permite posiciones complementarias y más diversificadas entre las clases de activos. Los portafolios multiactivos pueden estar mejor posicionados para buscar retornos atractivos mientras limitan la volatilidad.

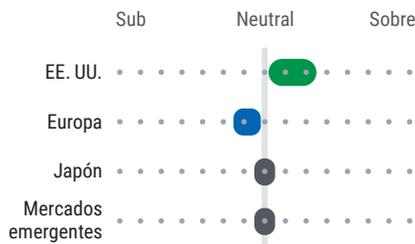
## RIESGO GENERAL



Tenemos una postura de riesgo sobreponderada, ya que la economía estadounidense, como otras, parece encaminada a lograr un aterrizaje suave. Aunque persisten los riesgos, principalmente las implicaciones de la política fiscal derivadas de las elecciones en Estados Unidos, la inflación en Estados Unidos y otros mercados desarrollados parece estar en camino de volver a los niveles objetivo en 2025. La renta fija ha retomado recientemente su relación inversa tradicional con las acciones, ofreciendo valiosos beneficios de diversificación y posibles vientos a favor para las estrategias multiactivos.

## POSICIONAMIENTO

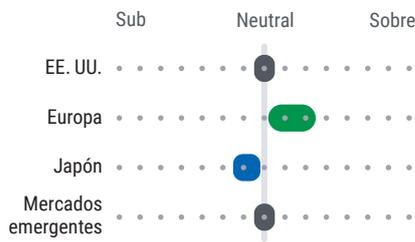
### RENDA VARIABLE



## OPORTUNIDADES

Tenemos una sobreponderación en renta variable, impulsados por nuestra preferencia por EE. UU. dada la composición más fuerte y resistente del mercado. Históricamente, las acciones estadounidenses<sup>1</sup> tienen un historial consistente de generar retornos positivos durante aterrizajes suaves, y también esperamos que el mercado continúe ampliándose más allá de los "Magnificent 7"<sup>2</sup>. Estamos infraponderados en Europa, ya que esperamos ganancias corporativas moderadas, en gran parte como resultado de un menor crecimiento económico relativo y efectos indirectos de China.

### TASAS



Tenemos una sobreponderación en duración y esperamos que las curvas de rendimiento se empinen a medida que los bancos centrales globales continúan normalizando sus políticas, creando un entorno atractivo para el potencial de apreciación del capital. Favorecemos exposiciones en mercados desarrollados fuera de EE. UU., como las tasas del Reino Unido y Australia, y mantenemos una posición neutral en las tasas nominales de EE. UU., aunque seguimos expresando un sesgo hacia el empinamiento de la curva. Tenemos una posición infraponderada en duración japonesa debido a las expectativas de que el Banco de Japón continúe aumentando gradualmente las tasas a pesar de la reciente volatilidad del mercado.

### CRÉDITO



En los mercados de crédito globales, estamos sobreponderados en crédito titulizado. Tenemos una gran convicción en los valores respaldados por hipotecas (MBS, por sus siglas en inglés) senior que no son de agencia debido a un mercado de vivienda sólido en EE. UU., balances de consumidores resilientes y bajos niveles de desempleo. Además, los spreads de los valores que no son de agencia de alta calidad ofrecen un valor relativo en comparación con el crédito corporativo. Somos neutrales en crédito corporativo de grado de inversión debido a los spreads ajustados, y estamos infraponderados en alto rendimiento (high yield) debido a preocupaciones similares relacionadas con la valoración.

1 Las acciones estadounidenses están representadas por el índice MSCI USA.

2 Los "Magnificent 7" están conformados por Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, NVIDIA, Meta y Tesla.

