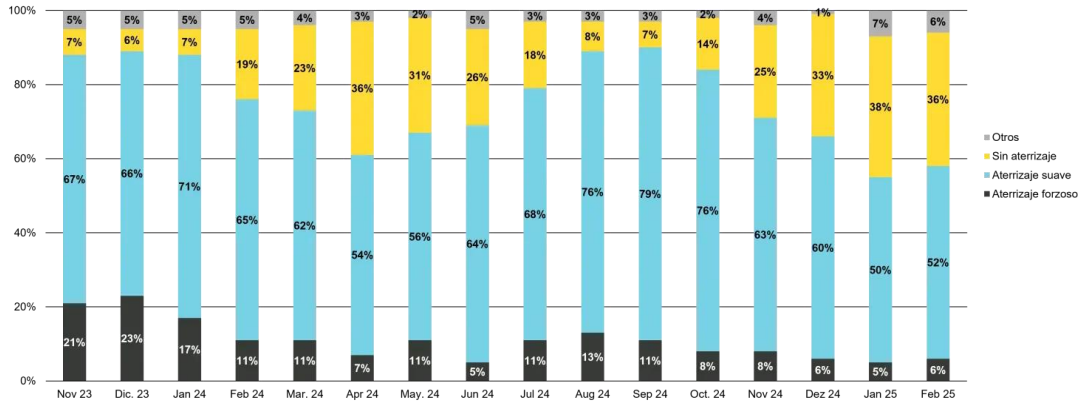


## ¿Qué les está quitando el sueño a los inversores? (¿y qué hay de la deuda de mercados emergentes?)

**Gráfico 1: Encuesta global de gestores de fondos mensual de Bank of America sobre el desenlace «más probable» para la economía mundial en los próximos 12 meses**

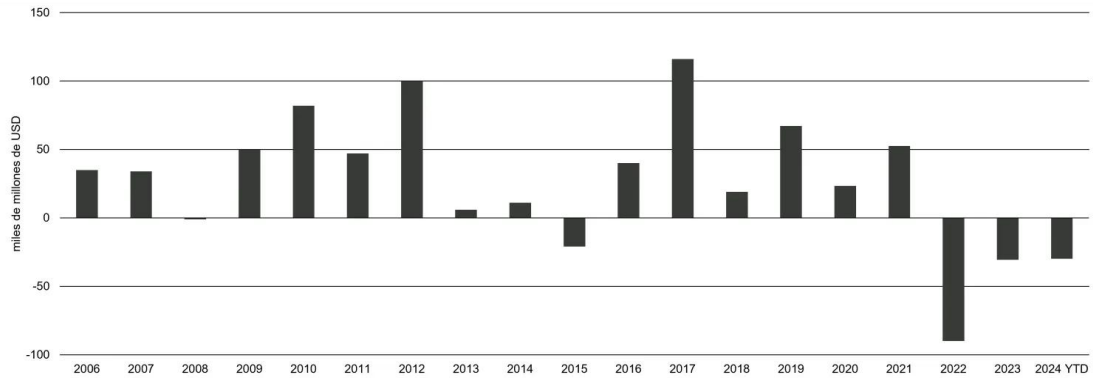
Encuesta global de gestores de fondos de BOA (febrero de 2025). Cuál es el desenlace más probable para la economía global en los próximos 12 meses



Fuente: Encuesta global de gestores de fondos de BoA, Vontobel, a febrero de 2025

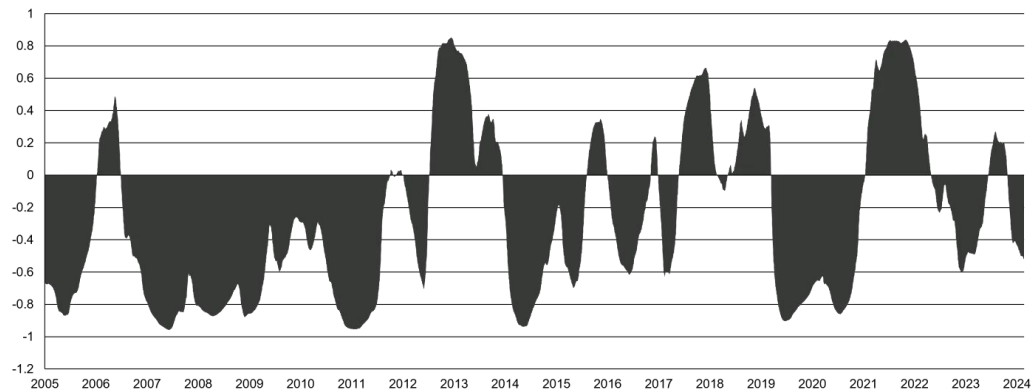
La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad actual o futura. Las proyecciones que se ofrecen pueden cambiar e incluir proyecciones u otras declaraciones prospectivas relativas a acontecimientos futuros o a la evolución financiera futura de países, mercados o inversiones. Los acontecimientos o resultados reales podrían diferir notablemente.

**Gráfico 2: Los bonos de los mercados emergentes han sufrido tres años naturales consecutivos de salidas de capital**



Fuente: J.P. Morgan, EPRF a 31 de diciembre de 2024.

**Gráfico 3: La correlación entre los diferenciales de los mercados emergentes y las rentabilidades del Tesoro de Estados Unidos suele ser negativa**



Fuente: Bloomberg y cálculos de Vontobel, a 19 de febrero de 2025.