Amundi ASSET MANAGEMENT | Liquidity Solutions

Liquidity letter

n°103 | 2 Mayo 2024

La Fed se da más tiempo

La Fed mantiene los tipos en el 5,25%-5,50%.

Como se esperaba, la Reserva Federal mantuvo el miércoles los tipos en su nivel actual, señalando la reciente "falta de nuevos avances" en lo que respecta a la inflación, pero descartando la posibilidad de una nueva subida de tipos. También anunció que en junio empezaría a reducir el ritmo de venta de activos de su balance.

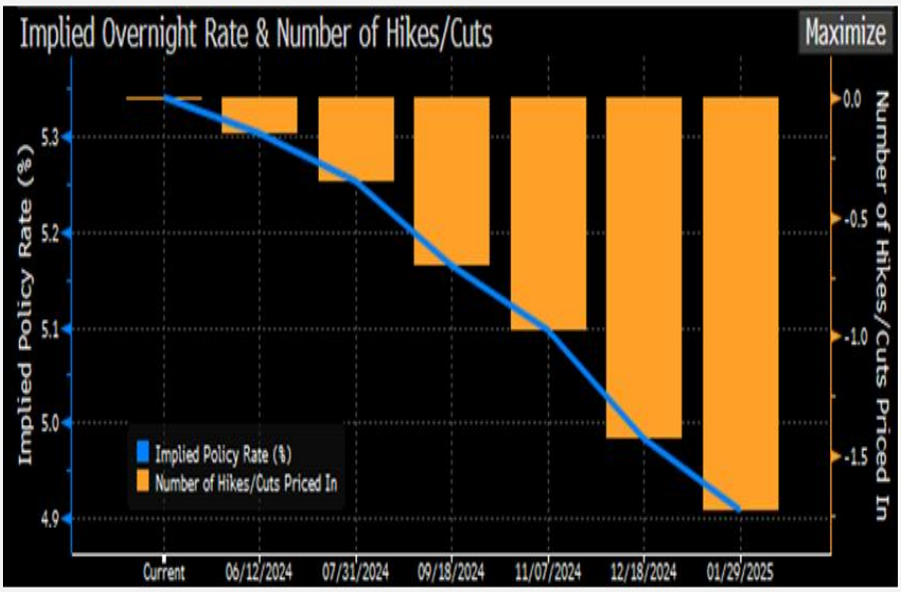
"Es probable que tardemos más tiempo en ganar confianza en que estamos en una senda sostenible hacia el 2% de inflación", explicó Powell.

En efecto, desde enero, mientras que la trayectoria de la subida de precios iba camino de alcanzar el objetivo del 2%, ha empezado a subir de nuevo, hasta el 2,7%, según el índice PCE, preferido por la Fed, y hasta el 3,5% según el índice IPC.

Sin embargo, no se plantea una subida de tipos. En una rueda de prensa, Jerome Powell descartó la posibilidad de una subida de tipos en un futuro próximo.

En su opinión, es *"improbable que la próxima medida política en materia de tipos sea una subida".*

Sin embargo, al anunciar un ritmo más lento de reducción de activos (25.000 millones de dólares al mes frente a los 60 actuales), la Fed está señalando el inicio de una relajación de su política monetaria. Ya ha reducido su cartera en 1,5 billones desde el inicio de las subidas de tipos destinadas a luchar contra la inflación.



La primera bajada de tipos esperada por los mercados no tendría lugar hasta noviembre.

Fuente : Bloomberg

Número de la semana

208K

Informe semanal sobre el desempleo (Estados Unidos), sin cambios respecto a marzo

La actividad manufacturera se ralentiza

La actividad manufacturera estadounidense se ralentizó más de lo previsto en abril. Volvió a contraerse bajo el efecto combinado de una caída de los pedidos y del empleo.

El índice que mide esta actividad se situó en el 49,2% el mes pasado, frente al 50,3% de marzo, que marcó el primer mes de crecimiento de la actividad tras 16 meses consecutivos de descenso. Así pues, el índice volvió a situarse por debajo del 50%, lo que demuestra que la actividad sigue contrayéndose.

La demanda se está ralentizando, lo que se refleja en un descenso de los pedidos, aunque las empresas encuestadas se muestran optimistas en sus comentarios.

La industria manufacturera lleva casi dos años sufriendo las subidas de tipos de la Reserva Federal para combatir la elevada inflación, encareciendo el crédito para reducir la demanda.

Estados Unidos: la creación de empleo supera las expectativas

El sector privado estadounidense obtuvo un total de 192.000 empleos en abril, señal de la fortaleza del mercado laboral. Esta publicación se adelanta al próximo informe oficial sobre nóminas no agrícolas.

La creación de empleo en abril fue inferior a la cifra revisada al alza de 208.000 puestos en marzo. Sin embargo, fue superior a los 175.000 previstos por los economistas.

En marzo, el número de ofertas de empleo apenas varió, situándose en 8,5 millones. En un año, ha disminuido en 1,1 millones. Las vacantes disminuyeron en la construcción (-182.000), finanzas y seguros (-158.000), pero aumentaron en el sector de las autoridades locales (68.000). La tasa de empleo se mantuvo estable en el 5,1% en marzo.

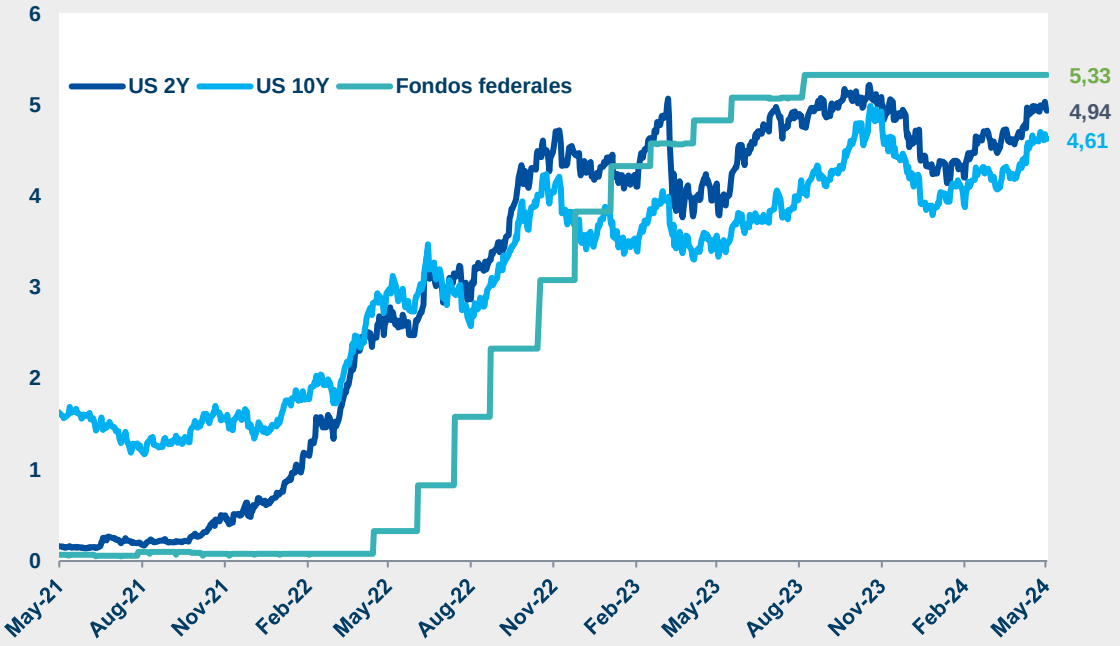
Ofertas de empleo

Fuente : Bureau of Labor Statistics

> *En los últimos meses, la inflación no ha avanzado hacia nuestro objetivo del 2%.*
>
> *Jerome Powell, Presidente de la Reserva Federal, mayo de 2024*

Impacto en el mercado

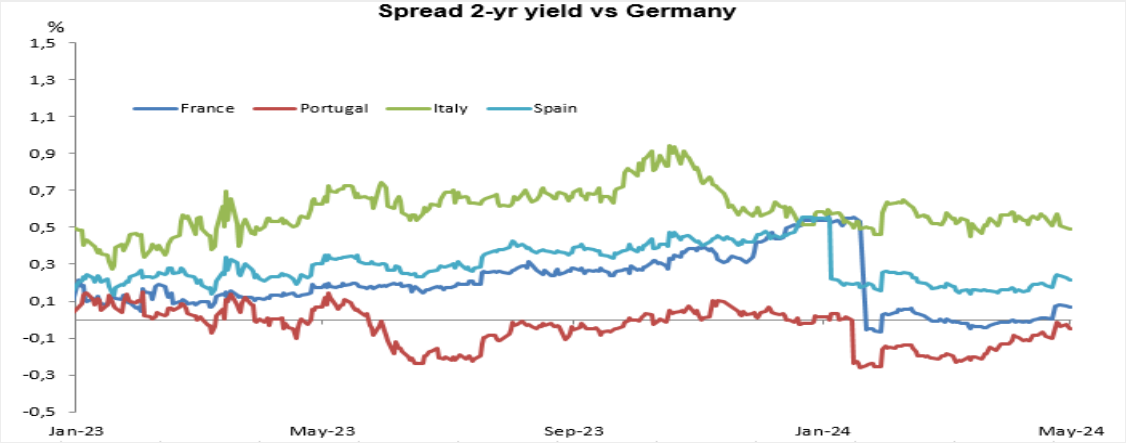
Tipos estadounidenses a 2 y 10 años y Fed Funds (en %)



Las declaraciones de Jerome Powell en la rueda de prensa del 1 de mayo tranquilizaron a los mercados.

Las yields a 2 y 10 años cayeron 7 y 5 pb, respectivamente.

Fuente : Bloomberg



Reducción de los spreads de tipos de interés entre los países de la eurozona.

Fuente : Bloomberg

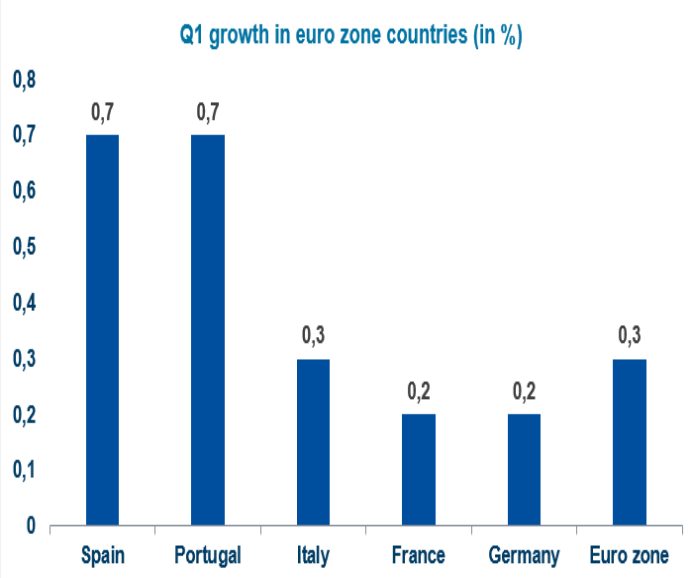
La zona euro sale de la recesión

La inflación se mantuvo estable en abril en el 2,4% interanual, en línea con lo esperado. La buena noticia vino con la inflación subyacente, que siguió bajando hasta el 2,7%, tras el 2,9% de marzo.

El crecimiento económico repuntó más de lo previsto en el primer trimestre, con un aumento del PIB del 0,3% respecto al trimestre anterior, según Eurostat. Alemania recuperó el impulso, con un aumento del PIB del 0,2% tras un descenso del 0,5% en el trimestre anterior. Francia también está evolucionando bien, con un aumento del PIB del 0,2%, impulsado por el consumo de los hogares (0,4%) y una inversión empresarial mejor de lo previsto.

La inflación en Francia siguió desacelerándose en abril, según los resultados provisionales del Insee. Se situó en el 2,2% interanual, frente al 2,3% de marzo y el 5,9% de hace un año.

Esta ligera caída se debió a una ralentización de los precios de los alimentos (1,2% interanual tras 1,7% en marzo), los precios del tabaco (9% tras 10,7%), y un ligero retroceso de los productos manufacturados (-0,1% tras 0,1%). Por el contrario, los precios de la energía se aceleraron (3,8% tras 3,4%).



Italia vio aumentar su PIB un 0,3%, mientras que España y Portugal obtuvieron una subida del 0,7%. Estos resultados se lograron gracias al fuerte crecimiento de las exportaciones, la inversión y el sólido consumo de los hogares. España va camino de superar el 2% anual.

Fuente : Eurostat

Noticias

- **España** | La inflación anual se sitúa en el 3,3% (abril)
- **Zona euro |** El PMI manufacturero baja a 45,7 en abril, vs 46,1 de marzo

Agenda

- **3 Mayo** I Publicación del desempleo en EE.UU. (abril)
- **6 Mayo** I Publicación del PMI compuesto de S&P (Abril)

Disclaimer

This publication is intended for institutional clients only and may not be reproduced, in whole or in part, or communicated to third parties without our permission. Published by Amundi Asset Management Société par Actions Simplifiée SAS with capital of €1,143,615,555 - 437 574 452 RCS Paris. Portfolio management company approved by the AMF (Autorité des Marchés Financiers) n°GP 04000036. Registered office: 91 93, boulevard Pasteur 75015 Paris France. The information contained in this publication is not intended for distribution to, or use by, any person or entity in any country or jurisdiction where to do so would be contrary to law or regulation or which would subject Amundi or its subsidiaries to any registration requirements within those jurisdictions. Not all products or services are necessarily registered or authorized in all countries or available to all clients. The data and information contained in this publication are provided for information purposes only. Nothing contained in this publication constitutes an offer or solicitation by any member of the Amundi group to provide investment advice or services or to buy or sell financial instruments. The information contained in this publication is based on sources that we believe to be reliable, but we do not guarantee that it is accurate, complete, valid or up to date and it should not be relied upon as such for any purpose

Síganos en

Trust must be earned
Amundi ASSET MANAGEMENT