



Liquidity letter

n°108 | 13 June 2024

La Fed se mantiene firme

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

Como se esperaba, la Reserva Federal estadounidense mantuvo los tipos en su nivel actual, a pesar de una caída de la inflación al 3,3% en mayo.

En su comunicado, el FOMC informó de "modestos avances adicionales" hacia su objetivo de inflación del 2%. No obstante, los responsables de la Fed revisaron al alza sus previsiones de inflación para 2024 y 2025, hasta el 2,6% y el 2,3%, frente al 2,4% y el 2,2% de marzo. Por otra parte, las previsiones de crecimiento del PIB se mantienen sin cambios respecto a las publicadas en marzo: 2,1% en 2024 y 2,0% en 2025.

En cuanto a la tasa de desempleo, la previsión se mantiene sin cambios para este año en el 4%, pero se revisa al alza para 2025, hasta el 4,2% desde el 4,1%.

A mediados de marzo, los funcionarios de la Fed preveían tres recortes. Pero un repunte de la inflación les llevó a ser prudentes.

En la reunión del FOMC, los funcionarios de la Fed indicaron que esperaban recortar los tipos una sola vez en 2024. Entre los 19 miembros del FOMC, cuatro no prevén recortes, siete prevén uno y ocho esperan dos.

La proyección mediana para el tipo de los fondos federales es del 5,1%, lo que implica un descenso de unos 25 puntos básicos para el año 2024.

Número de la semana

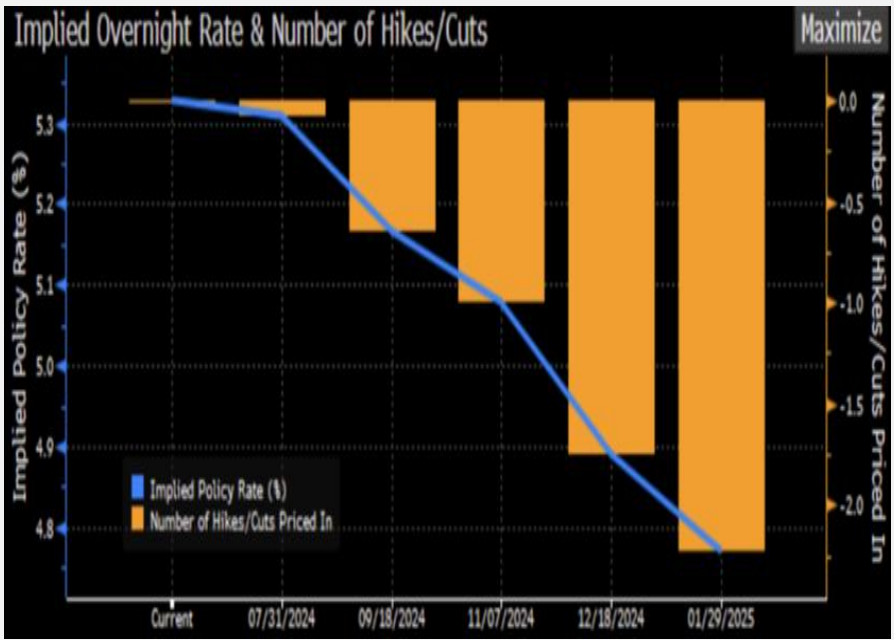
3,3%

Tasa de inflación anual en Estados Unidos (mayo), por debajo del 3,4% de abril



La inflación estadounidense se ralentiza

Previsiones de bajada de tipos en Estados Unidos



La Fed prevé una sola bajada de tipos en 2024, a pesar de las buenas cifras de inflación de mayo.

Source : Bloomberg

La inflación en Estados Unidos se ralentizó en mayo, aunque se esperaba que se mantuviera sin cambios.

El índice de precios al consumo subió un 3,3% interanual en mayo, tras aumentar un 3,4% en abril, según los datos publicados el miércoles por el Departamento de Trabajo estadounidense, mientras que los economistas esperaban una tasa del 3,4%.

La inflación subyacente, que excluye los volátiles precios de los alimentos y la energía, se situó en el 3,4% interanual, por debajo de las expectativas del 3,5%. No obstante, Jerome Powell advirtió que serían necesarios varios meses de ralentización de la inflación antes de iniciar un recorte de los tipos.

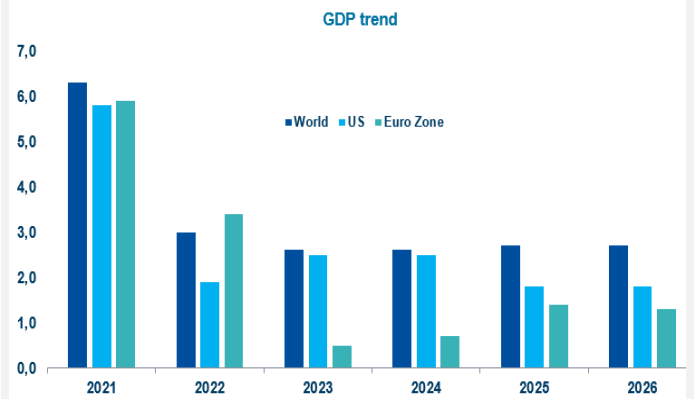
También consideró que el aumento de los salarios, que sigue siendo una buena noticia para los hogares estadounidenses, era demasiado fuerte por el momento para permitir que la inflación volviera a un nivel aceptable.



Economía mundial: ¿hacia un aterrizaje suave?

Tras tres años de desaceleración, el crecimiento mundial debería estabilizarse este año en torno al 2,6%, según el Banco Mundial. En su último informe se prevé que el PIB mundial crezca un 2,6% en 2024, la misma tasa que el año anterior, antes de aumentar al 2,7% en 2025.

Estas cifras están por debajo de la media del 3,1% registrada en la década anterior a la pandemia de Covid. Se prevé que el crecimiento en los países desarrollados sea inferior al 2%, con la excepción de EE.UU. (2,5%), mientras que en los países en desarrollo se espera un crecimiento en torno al 4%. India (6,6% este año), Indonesia (5%) y China (4,8%) siguen liderando. Se prevé que la inflación mundial descienda al 3,5% en 2024, y al 2,9% en 2025

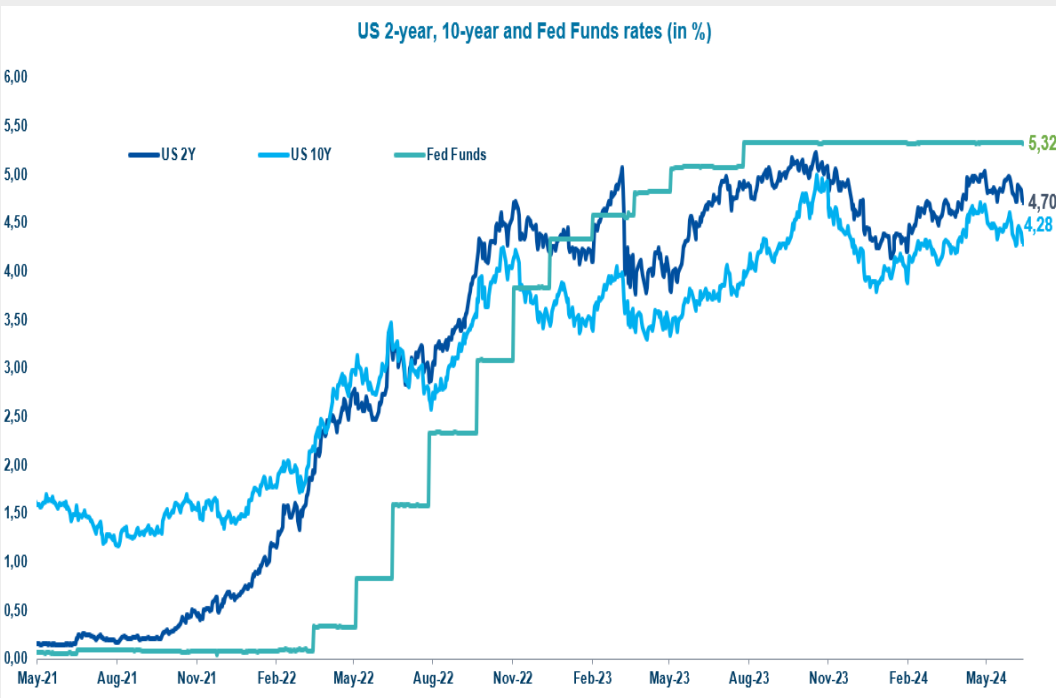


Source : Banque mondiale

“ Estamos firmemente comprometidos a volver a situar la inflación en nuestro objetivo del 2% para sostener una economía fuerte que nos beneficie a todos. ”

Jerome Powell, Presidente de la Reserva Federal, Junio 2024

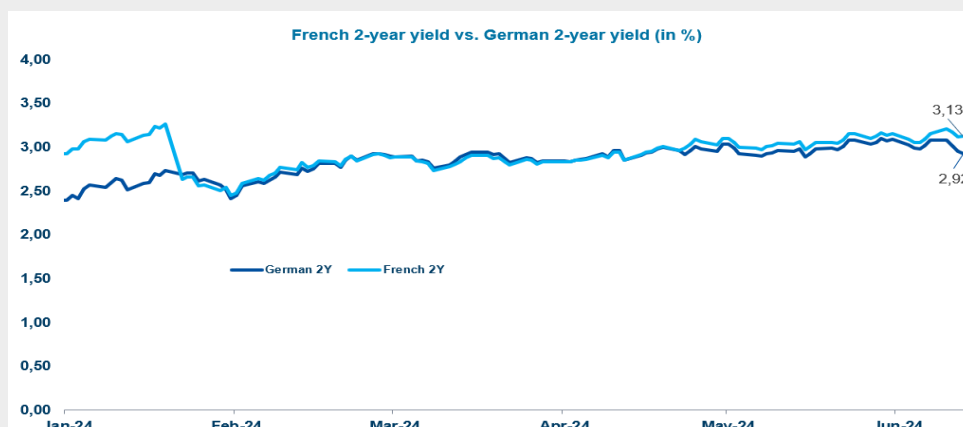
Impacto en el mercado



Las cifras de inflación y las declaraciones de Jerome Powell en la conferencia de prensa del 12 de junio tranquilizaron los mercados.

Como resultado, los rendimientos a 2 y 10 años cayeron 10 pb y 8 pb, respectivamente

Source : Bloomberg



Aumento del diferencial entre las yields a 2 años de Francia y Alemania en un contexto de inestabilidad política en Francia.

Source : Bloomberg



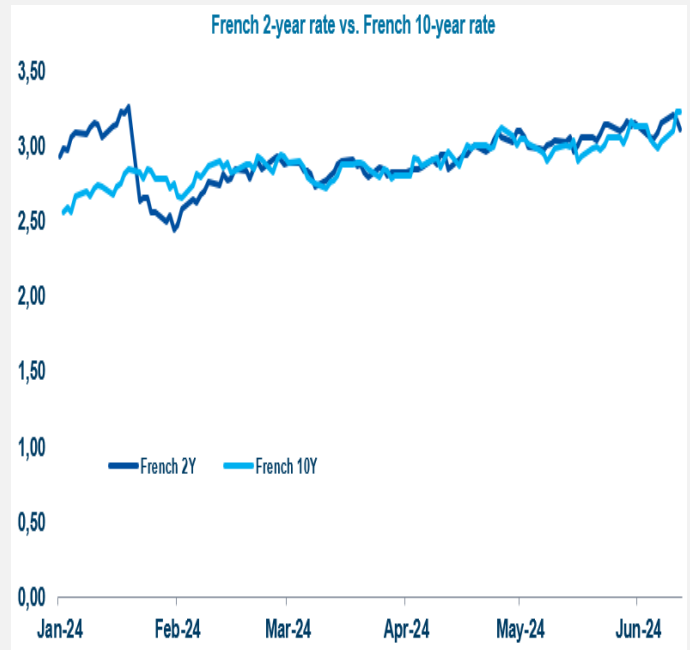
Suben los tipos en Francia

El shock de la dimisión del Gobierno provocó un aumento de la yield de deuda francesa a 10 años de casi 13 puntos básicos. Alcanzó el 3,25% el 11 de junio, tras haber subido ya el día anterior. En un contexto de subida generalizada de los tipos soberanos europeos a 10 años, la yield francesa a 10 años subió más que el de sus homólogos europeos.

Esta subida amplió la diferencia con el tipo alemán a 10 años, que se situaba en el 2,64% en el mismo momento. Este diferencial del 0,61% se sitúa ahora en su nivel más amplio desde 2020. El diferencial entre el tipo francés y su equivalente alemán es un indicador de la confianza de los inversores en la capacidad del país para hacer frente a sus obligaciones de deuda.

La incertidumbre que rodea a las próximas elecciones parlamentarias podría provocar nuevas turbulencias en los mercados y un nuevo aumento de la prima de riesgo. Por el momento, la reacción del mercado es más bien moderada, pero existe nerviosismo provocado por la incertidumbre de los resultados electorales.

Los inversores internacionales, principales tenedores de deuda francesa, no entran en pánico, pero expresan su preocupación ante la perspectiva de inestabilidad política en el país.



Source : Bloomberg

Noticias



Alemania | La inflación anual se confirma en 2.4% (Mayo)

España | La inflación anual se confirma en 3%. (Mayo)

Agenda



14 Junio | Publicación de la tasa de inflación final en Francia (Mayo)

14 Junio | Índice Michigan – Expectativas de inflación en EE.UU. (Junio)

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

Follow-us



Trust must be earned

Amundi
ASSET MANAGEMENT