Amundi Investment Institute

Revisión semanal de Mercados

25 de abril de 2025

Amundi Investment Solutions

La confianza se gana

"La incertidumbre sobre la política y los aranceles, y el debilitamiento del crecimiento económico estadounidense exigen una rotación continua hacia regiones como Europa y mercados emergentes selectivos que pueden ofrecer fuertes oportunidades a largo plazo."

Monica Defend
Head of Amundi Investment Institute

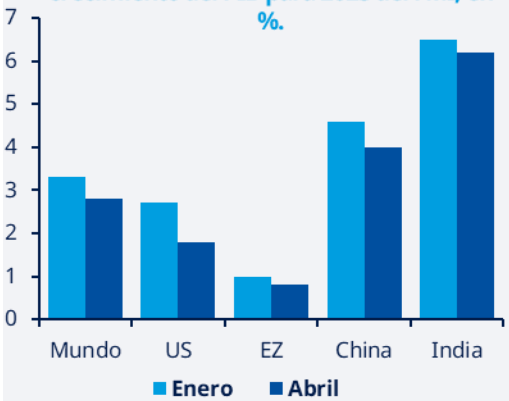
La guerra comercial enturbia el crecimiento mundial

La reciente rebaja de la calificación del FMI pone de relieve cómo la ambigüedad política podría perjudicar al comercio mundial y a la actividad económica.

El FMI elevó sólo marginalmente las previsiones de inflación para este año; pensamos que la tendencia a la desinflación debería continuar a medio plazo.

En este contexto, la tarea de los bancos centrales se complica, ya que intentan equilibrar el apoyo al crecimiento y la lucha contra la inflación.

Comparación de las previsiones de crecimiento del PIB para 2025 del FMI, en %.



Fuente: FMI, Amundi Investment Institute, a 23 de abril de 2025.

En su última publicación, el FMI ha recortado sus previsiones de crecimiento mundial con respecto a enero, debido a la guerra comercial y a la incertidumbre política desatada por Estados Unidos. El crecimiento del PIB mundial para 2025 se sitúa ahora en el 2,8%, frente al 3,3%, mientras que para el año próximo se espera un 3,0%. Las previsiones de crecimiento se recortaron de forma generalizada, con una fuerte rebaja de las de Estados Unidos al 1,8% para 2025. Somos más cautos sobre el crecimiento de EE.UU. en medio de la preocupación por el consumo. El crecimiento europeo no se ha visto tan afectado en las recientes proyecciones del FMI. Se espera que Alemania registre un crecimiento casi plano este año, tras dos contracciones anuales en 2023 y 2024. Prevemos una leve expansión de la economía alemana este año. También se rebajó la calificación de China, ya que la economía se verá afectada por las presiones externas de Estados Unidos.

Ideas prácticas

Bonos globales
En un entorno de crecimiento incierto, los bonos del Estado como los de la UE podrían proporcionar cierta estabilidad. Los inversores también pueden explorar el crédito corporativo de alta calidad de la UE en busca de rendimientos atractivos.

Renta variable de los mercados emergentes
La renta variable de los mercados emergentes, como los de la India y América Latina, ofrece buenas perspectivas a largo plazo y ventajas de diversificación* a los inversores mundiales.

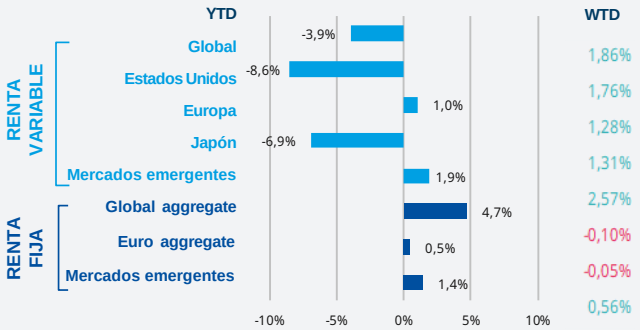
Material de marketing sólo para clientes profesionales.

La semana en un vistazo

En una semana en la que se conocieron los resultados empresariales de algunas grandes compañías, la renta variable obtuvo cierto respiro ante las expectativas de que el presidente Trump suavice sus estrictas medidas arancelarias. También disminuyó la preocupación por la destitución de la presidenta de la Fed. Los rendimientos de los bonos fueron mixtos y el oro tocó nuevos niveles récord durante la semana.

Mercados de renta variable y renta fija

Rentabilidad YTD y WTD por clases de activos



Fuente: Bloomberg, datos a 25 abril 2025
Para más información sobre los índices, consulte la última página.

Yields deuda pública

Yields deuda pública a 2 y 10 años y variación en una semana

	2YR		10YR	
EE.UU.	3,84	▲	4,36	▲
Alemania	1,72	▲	2,48	▲
Francia	1,89	▲	3,22	▼
Italia	2,02	▲	3,61	▼
UK	3,89	▼	4,55	▼
Japón	0,67	▲	1,32	▲

Fuente: Bloomberg, datos a 25 abril 2025
Las tendencias representadas se refieren a cambios a 1semana. Para más información, consulte la última página.

Materias primas, tipos de cambio y tipos a corto plazo

Oro USD/oz	Petróleo USD/barril	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD	USD/RMB	Euribor 3M	T-Bill 3M
3328,83	62,90	1,14	142,69	1,33	7,29	2,16	4,19
+0,1%	-2,8%	+0,1%	+0,2%	+0,2%	-0,1%		

Fuente: Bloomberg, datos a 25 abril 2025
Las tendencias representadas se refieren a cambios a 1semana. Para más información, consulte la última página.

Enfoque Macro Amundi Institute

Americas

El mercado laboral estadounidense se mantiene saludable, por ahora

Las peticiones iniciales de subsidio de desempleo en EE.UU. alcanzaron su nivel más bajo desde febrero (215.000) en la semana que finalizó el 12 de abril, lo que sugiere un ritmo constante de aumento del empleo este mes. Sin embargo, otras encuestas apuntan a un menor optimismo en los mercados laborales y la confianza empresarial también se ve afectada por la incertidumbre relacionada con los aranceles. Dada la gran ambigüedad en torno a los anuncios arancelarios, creemos que el mercado

Europe

El PMI compuesto de la zona euro se mantiene por encima del umbral de 50

El PMI compuesto de la zona euro bajó de 50,9 en marzo a 50,1 en abril, lo que apunta a un débil crecimiento. En particular, el índice de servicios cayó por debajo de 50 por primera vez en cinco meses, mientras que el índice manufacturero subió ligeramente. Estos datos sugieren que los daños causados a la producción de la zona euro por la política comercial estadounidense han sido limitados hasta ahora. Sin embargo, es difícil creer que esta tendencia vaya a continuar.

Asia

La confianza empresarial se mantiene pese a las noticias sobre aranceles

Los índices PMI adelantados de Asia han resistido bien en abril, en un contexto de extrema volatilidad de la política comercial. El PMI compuesto de Japón subió a 51,1 en abril desde 48,9, impulsado por la boyante actividad del sector servicios y la mejora de la producción manufacturera. El PMI compuesto de la India subió a 60 desde 59,5, con un sorprendente aumento de los nuevos pedidos de exportación. Las cifras de Australia bajaron ligeramente, pero se mantuvieron por encima de 50.

Fechas clave

30 de abril — PIB - EE.UU., zona euro, México; PCE EE.UU.

1 de mayo — Tipo de interés oficial del Banco de Japón, crédito al consumo en el Reino Unido

2 de mayo — Datos laborales de EE.UU., IPC de la zona euro, PMI de la India

Amundi Investment Solutions

NOTAS

Página 2

Mercados de renta variable y renta fija (gráfico)

Fuente: Bloomberg. Los mercados están representados por los siguientes índices: World Equities = MSCI AC World Index (USD) Estados Unidos = S&P 500 (USD), Europa = Europe Stoxx 600 (EUR), Japón = TOPIX (YEN), Emerging Markets = MSCI Emerging (USD), Global Aggregate = Bloomberg Global Aggregate USD Euro Aggregate = Bloomberg Euro Aggregate (EUR), Emerging = JPM EMBI Global Diversified (USD)

Todos los índices se calculan sobre precios al contado y no incluyen comisiones ni impuestos.

Rendimiento de la deuda pública (tabla), materias primas, tipos de cambio y tipos a corto plazo.

Fuente: Bloomberg, datos a **24 de abril de 2025.** El gráfico muestra las previsiones de crecimiento del PIB del FMI para 2025.

La diversificación no garantiza beneficios ni protege contra las pérdidas.

GLOSARIO

FMI: Fondo Monetario Internacional

Fed: Sistema de la Reserva Federal, el sistema bancario central de EE.UU.

EM: Mercados emergentes

EZ: Eurozona

US PCE: medida del gasto en bienes y servicios de la población de Estados Unidos.

IPC: Índice de precios al consumo

PIB: Producto Interior Bruto

PMI: Índice de gestores de compras

Descubra más en nuestro Research Center

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este documento tiene únicamente fines informativos.

Este documento no constituye una oferta de venta, una solicitud de oferta de compra ni una recomendación de ningún valor ni de ningún otro producto o servicio. Los valores, productos o servicios a los que se hace referencia pueden no estar registrados para la venta ante la autoridad competente de su jurisdicción y pueden no estar regulados o supervisados por ninguna autoridad gubernamental o similar de su jurisdicción.

La información contenida en este documento sólo puede ser utilizada para su uso interno, no puede ser reproducida o redifundida de ninguna forma y no puede ser utilizada como base o componente de ningún instrumento o producto financiero o índice.

Además, nada de lo contenido en este documento pretende ofrecer asesoramiento fiscal, jurídico o de inversión.

Salvo que se indique lo contrario, toda la información contenida en este documento procede de Amundi Asset Management SAS y es a fecha de 25 de abril de 2025. La diversificación no garantiza beneficios ni protege contra pérdidas. Este documento se facilita "tal cual" y el usuario de esta información asume todo el riesgo derivado de cualquier uso que se haga de la misma. Los datos y análisis históricos no deben tomarse como indicación o garantía de ningún análisis, previsión o predicción de rendimiento futuro. Las opiniones expresadas en relación con las tendencias económicas y del mercado son las del autor y no necesariamente las de Amundi Asset Management SAS, y están sujetas a cambios en cualquier momento en función de las condiciones del mercado y de otro tipo, por lo que no puede garantizarse que los países, mercados o sectores vayan a comportarse como se espera. Estas opiniones no deben considerarse como asesoramiento de inversión, recomendación de valores o indicación de negociación de ningún producto de Amundi.
La inversión implica riesgos, incluidos los de mercado, políticos, de liquidez y de divisas.

Además, en ningún caso cualquier persona implicada en la producción de este documento tendrá responsabilidad alguna por daños directos, indirectos, especiales, fortuitos, punitivos, consecuentes (incluido, sin limitación, el lucro cesante) o de cualquier otro tipo.

Fecha de primera utilización: 25 de abril de 2025.

Documento ID: 4360016.

El contenido del presente documento ha sido aprobado por Amundi Asset Management, sociedad francesa de acciones simplificadas, sociedad gestora de carteras autorizada por la "Autorité des marchés financiers" o "AMF" con el número GP 04000036 y domicilio social en 91-93 boulevard Pasteur, 75015 París - Francia -, con el número de registro mercantil de París 437 574 452 RCS - www.amundi.com.

Crédito de la foto: ©iStock/Getty Images Plus

Descargo de responsabilidad de MSCI disponible aquí