



La confianza se gana



"El robusto consumo y el gasto público han sostenido la actividad económica estadounidense recientemente, pero vemos una leve desaceleración del crecimiento en medio de un reequilibrio de los mercados laborales estadounidenses"

Monica Defend

Head of Amundi Investment Institute

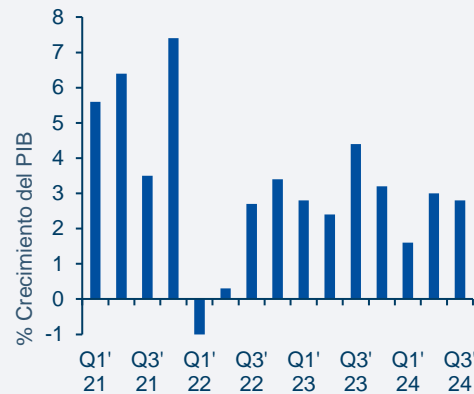
Aterrizaje suave en EE.UU.

La economía estadounidense creció en el tercer trimestre a un ritmo superior al previsto, pero inferior al del segundo trimestre.

En cuanto a la inflación, aunque podamos asistir a cierta volatilidad, la trayectoria general es descendente, lo que permitirá a la Reserva Federal recortar los tipos.

Es probable que otros bancos centrales, como el BCE y el Banco de Inglaterra, también suavicen sus políticas.

El crecimiento de EE.UU. en el 3T supera las expectativas, pero es más lento que en el 2T



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg a 31/10/2024. Crecimiento del PIB real, intertrimestral

El crecimiento del PIB real estadounidense (PIB ajustado a la inflación) del trimestre finalizado el 30 de septiembre superó las expectativas, situándose en el 2,8%, impulsado por el fuerte consumo. El crecimiento fue ligeramente inferior al del segundo trimestre. De cara al futuro, creemos que la hipótesis de un aterrizaje suave de la economía estadounidense se mantiene intacta. A medida que los mercados laborales se debiliten gradualmente, los salarios podrían verse afectados, lo que repercutiría en el consumo. Otro factor importante para el futuro crecimiento estadounidense sería el gasto público. De hecho, las expectativas sobre el gasto público y los déficits fiscales (exceso de ingresos sobre gastos) ya han provocado fuertes movimientos en los rendimientos de los bonos. Además, la política monetaria, el crecimiento económico y la inflación afectarían colectivamente a los rendimientos, no sólo en EE.UU. sino también en Europa y el Reino Unido. Creemos que, a medida que la inflación siga cayendo, los bancos centrales podrían relajar sus políticas monetarias, lo que podría apoyar a los bonos en determinadas zonas geográficas.

Ideas prácticas



Bonos mundiales y crédito europeo

La caída de la inflación y la reducción de los tipos de interés por parte de los bancos centrales de Europa y el Reino Unido respaldan los argumentos a favor de la deuda pública y el crédito de calidad de la UE.



Multiactivos para obtener ingresos y estabilidad

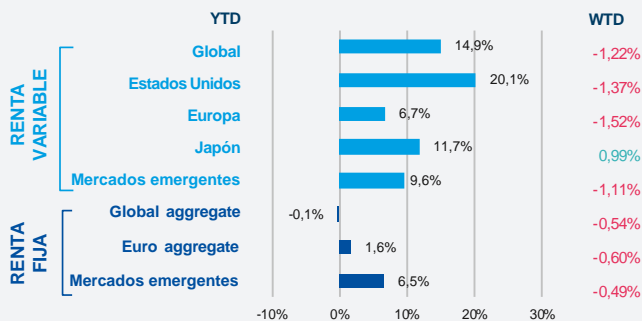
Un enfoque multiactivo combina la estabilidad de los bonos del Estado con la posibilidad de obtener rendimientos adicionales a través de créditos de calidad y bonos de mercados emergentes.

La semana en un vistazo

Tras una larga racha de subidas semanales, la renta variable se tomó un respiro, evaluando la temporada de resultados en curso y a la espera de los datos de las nóminas estadounidenses, que serán clave para entender los próximos pasos de la Fed. Mientras tanto, los sólidos datos económicos y la preocupación por el déficit fiscal empujaron al alza los rendimientos de los bonos estadounidenses a diez años.

Mercados de renta variable y renta fija

Rentabilidad YTD y WTD por clases de activos



Fuente: Bloomberg, datos a 1 nov 2024
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.	4,21	▲	4,39	▲
	Alemania	2,25	▲	2,40	▲
	Francia	2,47	▲	3,16	▲
	Italia	2,75	▲	3,68	▲
	UK	4,42	▲	4,44	▲
	Japón	0,46	▲	0,94	▼

Fuente: Bloomberg, datos a 1 nov 2024
Las tendencias representadas se refieren a cambios a 1 semana. 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
2736,53	69,49	1,08	153,01	1,29	7,13	3,09	4,52
-0,4%	-3,2%	+0,4%	+0,5%	-0,3%	+0,1%		

Fuente: Bloomberg, datos a 1 nov 2024
Las tendencias representadas se refieren a cambios a 1 semana. Para más información, consulte la última página.

Enfoque Macro Amundi Institute

Americas



El consumo estadounidense sostiene la economía

Los datos de crecimiento del PIB estadounidense del tercer trimestre indicaron un fuerte consumo y gasto público. Esto plantea algunos riesgos al alza para nuestras previsiones de crecimiento anual para 2024, pero no cambia nuestra visión de una economía estadounidense en ligera desaceleración. Se espera que el consumo, que constituye una gran parte de la economía, se debilite a medida que los mercados laborales experimenten una ligera ralentización. También seguimos atentos a las finanzas públicas y al déficit fiscal.

Europe



El crecimiento de la eurozona sorprende al alza

El PIB creció un 0,4% (intertrimestral), más de lo previsto. Este crecimiento se vio impulsado por la fuerte actividad en España y Francia, donde la economía se benefició de las pasadas Olimpiadas. Por su parte, Alemania esquivó una contracción e Italia registró un crecimiento plano del PIB. Aunque los datos son preliminares, parece que el consumo privado ha empezado a mejorar. Pero parece que las inversiones siguen sufriendo las consecuencias del entorno de tipos altos.

Asia



El Banco de Japón mantiene sin cambios los tipos de interés oficiales

El Banco de Japón se abstuvo de subir los tipos de interés en su reunión de octubre, pero aún así se mostró ligeramente agresivo, lo que refuerza nuestras expectativas de una subida de tipos en diciembre. El banco central también pareció menos preocupado por las incertidumbres del mercado y más confiado en sus objetivos de inflación. Sin embargo, cualquier tensión brusca en los mercados, como la registrada en agosto, podría llevar al banco a retrasar las subidas de tipos (baja probabilidad).



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 **1 de noviembre de 2024**. El gráfico muestra el índice S&P 500 y el índice igual ponderado S&P.

*La diversificación no garantiza beneficios ni protege contra las pérdidas.

GLOSARIO

ADP: Procesamiento automático de datos. Elabora un informe sobre el empleo privado en Estados Unidos.

BRICS: Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica.

IPC: Índice de Precios de Consumo, medida de la inflación.

EZ: Zona euro.

Fed (Reserva Federal): es el sistema bancario central de Estados Unidos.

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 **1 de noviembre de 2024**. 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: **1 de noviembre de 2024**.

Doc ID: 3826791

Documento emitido por Amundi Asset Management, "société par actions simplifiée"- SAS con un capital de 1.143.615.555 euros - Gestor de cartera regulado por la AMF con el número GP04000036 - Sede social: 90-93 boulevard Pasteur - 75015 París - Francia - 437 574 452 RCS París - www.amundi.com

Crédito de la foto: ©iStock/Getty Images Plus

Descarga de responsabilidad de MSCI disponible [aquí](#)