



"El enfoque del presidente Trump sobre el comercio y las alianzas globales puede ser una llamada para Europa. La región está señalando un cambio claro e histórico, que requerirá medidas específicas para impulsar el crecimiento de manera eficiente."

Monica Defend

Head of Amundi Investment Institute

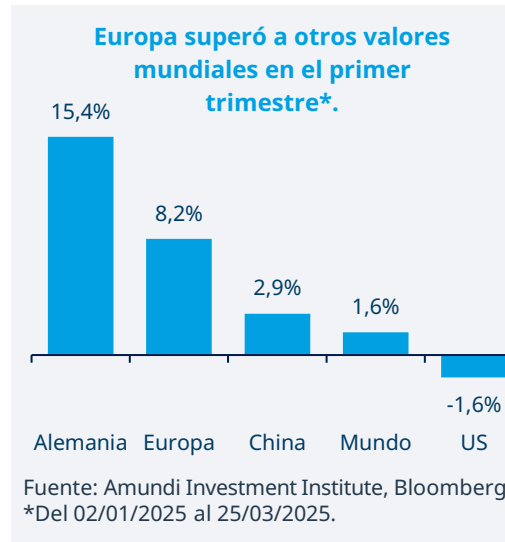
La confianza se gana

Europa, en el punto de mira del impulso fiscal

El optimismo en torno a los planes de gasto fiscal en Alemania y en Europa ha impulsado los valores de la región.

Si se aplican bien para impulsar la productividad y mejorar la eficiencia en toda Europa, los planes pueden ser positivos para el crecimiento a largo plazo.

En general, la volatilidad a corto plazo podría aumentar debido a los nuevos aranceles, en particular sobre el sector automovilístico.



En lo que va de año, la renta variable alemana y, en general, los índices europeos, han obtenido mejores resultados que los principales índices de referencia mundiales, gracias al cambio de actitud hacia la austeridad fiscal en la región. La reforma del "freno constitucional de la deuda" en Alemania está allanando el camino para un gasto de cientos de miles de millones de euros en defensa e infraestructuras. Además, la Comisión Europea ha propuesto dar un margen adicional a los países de la UE para que gasten más en defensa y también ha dado sugerencias de endeudamiento conjunto para este fin. Aunque los mercados han acogido esto con satisfacción, lo más importante es ver cómo se aplican estas propuestas y planes para mejorar la productividad, de modo que los beneficios repercutan en la economía real.

Ideas prácticas



Renta variable europea

En un contexto de valoraciones atractivas, las empresas europeas con modelos de negocio sólidos ofrecen un buen valor a largo plazo, pero algunos sectores pueden verse amenazados por los próximos aranceles.



Renta fija europea

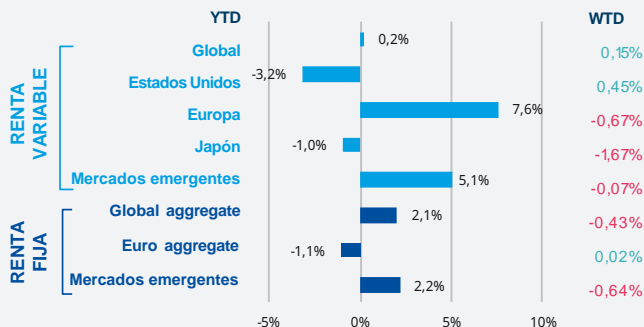
Los fundamentales corporativos en el crédito de alta calidad parecen sólidos y las empresas con fuertes flujos de caja deberían hacerlo bien, especialmente en un momento en que el BCE sigue reduciendo los tipos de interés oficiales.

La semana en un vistazo

Las bolsas mundiales cotizaron mixtas, con la renta variable japonesa retrocediendo. El miedo a los aranceles de EE.UU. continuó en los mercados tras la decisión de Trump de imponer aranceles a las importaciones de automóviles. En las materias primas, los precios del petróleo subieron por los intentos de EE. UU. de limitar el suministro de petróleo de los principales exportadores, y el oro también subió.

Mercados de renta variable y renta fija

Rentabilidad YTD y WTD por clases de activos



Fuente: Bloomberg, datos a 28 marzo 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.	3,99	▲	4,33	▲
	Alemania	2,04	▼	2,73	▼
	Francia	2,18	▼	3,42	▼
	Italia	2,30	▼	3,83	▼
	UK	4,23	▼	4,73	▲
	Japón	0,86	▲	1,54	▲

Fuente: Bloomberg, datos a 28 marzo 2025.
 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
3073,01	69,84	1,08	150,54	1,29	7,26	2,36	4,17
+1,7%	+2,3%	-0,4%	+0,8%	+0,2%	+0,1%		

Fuente: Bloomberg, datos a 28 marzo 2025.
 Las tendencias representadas se refieren a cambios a 1 semana. Para más información, consulte la última página.

Enfoque Macro Amundi Institute

Americas



El PMI estadounidense muestra cierta fortaleza

Los datos de marzo del índice de gestores de compras (PMI) de EE.UU. subieron a 53,5, el nivel más alto en tres meses, impulsados por el sector servicios, ya que las empresas dan señales de fortalecimiento de la demanda de los consumidores. Dicho esto, el sentimiento en el sector manufacturero se ha deteriorado aún más. De cara al futuro, creemos que la incertidumbre sobre los aranceles y el consiguiente impacto en el consumo podrían lastrar el crecimiento. Sin embargo, no esperamos una recesión este año.

Europe



Mejora del clima empresarial en Alemania

El índice IFO del clima empresarial pasó de 85,3 puntos en febrero a 86,7 puntos en marzo. Las empresas se mostraron más satisfechas con su situación empresarial actual y sus expectativas de futuro también mejoraron notablemente. Las empresas alemanas esperan una recuperación gracias a la expansión fiscal prevista para los próximos años.

Asia



Los mercados se preparan para el choque arancelario

Los fabricantes de automóviles asiáticos figuran entre los principales exportadores a EE.UU. Con el último arancel del 25% sobre los automóviles a partir del 2 de abril, los fabricantes surcoreanos y japoneses son especialmente vulnerables debido a sus importantes cuotas en el mercado estadounidense de importación de automóviles y a su exposición relativamente mayor a estos aranceles. Las exportaciones surcoreanas de automóviles a EE.UU. representan aproximadamente el 1,5% de su PIB, mientras que la cifra correspondiente a Japón se sitúa en torno al 1% de su PIB.

Fechas clave



1 de abril

IPC Zona Euro, ISM EEUU, tipos de interés oficiales Australia

3 de abril

PMI de la zona euro, PMI de China

4 de abril

Mercado laboral estadounidense, PMI indio

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 **19 de marzo de 2025**. **El gráfico muestra los tipos oficiales de Estados Unidos, Japón y el Reino Unido.**

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

GLOSARIO

BCE: Banco Central Europeo

IPC: Índice de precios al consumo

PIB: Producto Interior Bruto

PMI: Índice de gestores de compras

IFO: Los ingresos de explotación son los beneficios obtenidos de las operaciones propias de una empresa.

ISM: índice del Institute for Supply Management

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 **28 de marzo 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: **28 de marzo 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](#)