



"Con las continuas oscilaciones de la inflación, los bancos centrales dependerán cada vez más de los datos".

Monica Defend

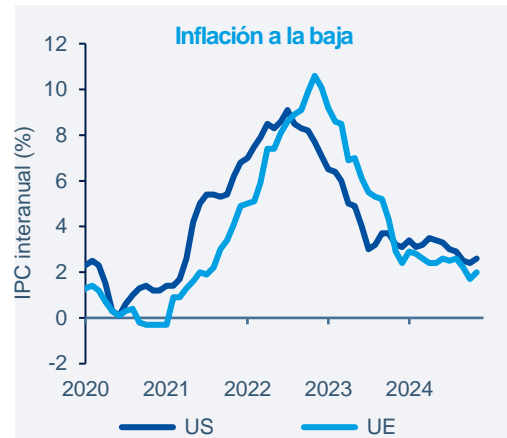
Head of Amundi Investment Institute

Tendencia a la baja de la inflación

Las presiones sobre los precios en EE.UU. y la eurozona están remitiendo, aunque algunos componentes de la inflación podrían ser volátiles.

En cuanto al crecimiento, proseguirá la recuperación económica en Europa y es probable que Estados Unidos también evite la recesión.

Este escenario exige un enfoque global y una postura equilibrada entre Estados Unidos y Europa.



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg, 14/11/2024.
IPC = Índice de precios al consumo. Los datos de octubre de 2024 para la UE son preliminares, a 14 de noviembre.

El IPC estadounidense de octubre se aceleró ligeramente hasta el 2,6% debido a algunos componentes rígidos en torno a la vivienda. Estos últimos datos apuntan a la volatilidad que esperamos en torno a la inflación (sobre todo si se aplican las políticas de la nueva administración estadounidense), pero creemos que la senda general es decreciente por ahora. En la zona euro, los datos preliminares de inflación de octubre también apuntan a una tendencia a la baja. Aunque creemos que el BCE podría seguir de cerca los datos, el banco central podría continuar con su relajación monetaria y reducir los tipos en diciembre. Estos recortes de tipos, junto con el aumento de la renta real (ingresos menos inflación), deberían impulsar el consumo y la demanda de los hogares en Europa. Esperamos una recuperación desigual entre países, en la que las políticas nacionales desempeñarán un papel clave. En Estados Unidos, es probable una ligera desaceleración económica. Es probable que el entorno general siga siendo benigno.

Ideas prácticas



Renta fija europea

El crédito de alta calidad en la UE ofrece la posibilidad de obtener ingresos adicionales. En el otro extremo, los bonos del Estado pueden proporcionar la tan necesaria estabilidad en tiempos de cualquier tensión en la economía.



Renta variable estadounidense

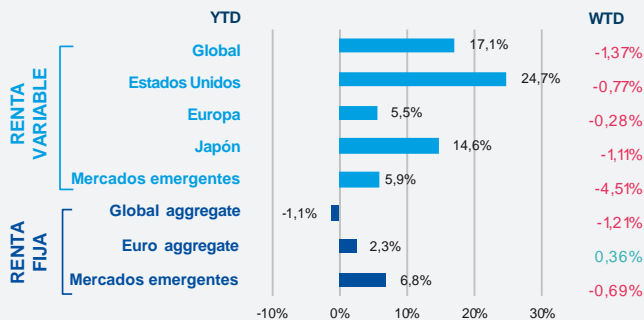
En un entorno de ralentización marginal del crecimiento en EE.UU., algunos rincones de la renta variable estadounidense, como los segmentos de igual ponderación, el valor y la calidad, pueden proporcionar rendimientos sostenibles.

La semana en un vistazo

La mayoría de las bolsas mundiales recortaron sus ganancias al evaluar la trayectoria de la política monetaria de la Reserva Federal. Las acciones de los mercados emergentes se vieron arrastradas a la baja por la debilidad de la confianza en China. Los rendimientos de los bonos fueron dispares. Sin embargo, el dólar estadounidense subió, presionando a la baja algunas materias primas como el petróleo.

Mercados de renta variable y renta fija

Rentabilidad YTD y WTD por clases de activos



Fuente: Bloomberg, datos a 15 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.	4,32	▲	4,43	▲
	Alemania	2,09	▼	2,33	▼
	Francia	2,31	▼	3,06	▼
	Italia	2,55	▼	3,53	▼
	UK	4,40	▼	4,46	▲
	Japón	0,55	▲	1,07	▲

Fuente: Bloomberg, datos a 15 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
2566,15	67,81	1,06	155,32	1,27	7,23	3,01	4,38
-4,4%	-3,7%	-1,4%	+1,8%	-2,1%	+0,6%		

Fuente: Bloomberg, datos a 15 nov 2024
Las tendencias representadas se refieren a cambios a 1 semana. Para más información, consulte la última página.

Enfoque Macro Amundi Institute

Americas



Aumenta la inflación en EE.UU., pero pierde impulso

Los datos mensuales del IPC de octubre se ajustaron a las expectativas del consenso. Creemos que la tendencia desinflacionista sigue avanzando, aunque algunos componentes, como los alquileres, se mantienen rígidos por el momento. Permanecemos atentos a todos estos componentes y a cualquier impulso procedente de las políticas de la nueva administración estadounidense el próximo año.

Europe



La encuesta económica de la Eurozona se atenúa en noviembre

El índice ZEW de sentimiento económico de noviembre se deterioró. Esto refleja un crecimiento económico mediocre a finales de 2024 y principios del próximo año. Además, la incertidumbre relacionada con el resultado de las elecciones estadounidenses y la preocupación por los posibles aranceles de EE.UU. a las exportaciones de la zona euro pueden haber afectado al sentimiento. Aunque esperamos que Europa prosiga su recuperación, reconocemos algunos riesgos a la baja para nuestras perspectivas derivadas de dichos aranceles.

Asia



La inflación india se aceleró en octubre

El IPC general de la India se situó en el 6,2% interanual, con una importante contribución del componente alimentario. La cifra está ligeramente por encima del rango objetivo (2%-6%) del Banco de la India (RBI). La dinámica de la inflación subyacente, excluidos los alimentos y la energía, fue relativamente moderada. A pesar de que el RBI adoptó una postura más neutral en su última reunión de octubre, creemos que el banco central mantendrá la política monetaria en su próxima reunión de diciembre.



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 **15 de noviembre de 2024**. El gráfico muestra el índice S&P 500 y el índice S&P ponderado por partes iguales.

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

GLOSARIO

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

Consumo: Utilización de bienes y servicios por los hogares

Desinflacionista: Disminución temporal del ritmo de inflación de los precios.

BCE: Banco Central Europeo

EZ: Eurozona

Fed (Reserva Federal): El sistema bancario central de Estados Unidos

PIB: Producto Interior Bruto

Volatilidad: La volatilidad es una medida de la cantidad y la rapidez con la que se mueven los precios en un periodo de tiempo determinado.

Índice ZEW de sentimiento económico: Indicador adelantado de la economía alemana. Mide el nivel de optimismo de los analistas sobre la evolución económica prevista para los próximos 6 meses.

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 **15 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: **15 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

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