

Nota de prensa

Perspectivas de Inversión Global para el Segundo Semestre 2024:

Crecimiento a múltiples velocidades y dinámicas divergentes

15 de julio de 2024

- Las expectativas de crecimiento global se sitúan en el 3,1% en 2024 y el 3% en 2025. La inflación debería normalizarse en 2024, permitiendo a los bancos centrales continuar con los recortes de tipos, aunque no todos al mismo tiempo. Un nuevo repunte de inflación tras las elecciones de EEUU es un riesgo al que los inversores deberían estar atentos
- El riesgo geopolítico se incrementará en los próximos años, particularmente en las relaciones entre EEUU y China. Europa tendrá que evaluar nuevamente su posición respecto a China y enfocarse en sus propias prioridades estratégicas, como defensa, transición energética y la resiliencia de las cadenas de suministro
- Los inversores deberían aprovechar las oportunidades históricas en bonos y ampliar su universo de inversión en Renta Variable y Mercados Emergentes. Las materias primas y los activos reales y alternativos podrían ofrecer diversificación y mejorar los perfiles de riesgo-beneficio de las carteras

Amundi espera un crecimiento a múltiples velocidades en la segunda mitad de 2024, que estará marcada por tendencias desinflacionarias lentas y desiguales y dinámicas divergentes. El riesgo geopolítico es alto y va en aumento, con los factores relacionados con el comercio ganando intensidad empujando al alza el precio de las materias primas.

Vincent Mortier, Director de Inversiones del Grupo Amundi, subraya que “el contexto económico respalda los beneficios y los activos de riesgo, pero la mayor parte del potencial alcista ya está descontado por los mercados y será difícil encontrar catalizadores claros de nuevas ganancias. Para navegar por esta transición incierta hacia la siguiente fase del ciclo favorecemos la Renta Variable de alta calidad, un sesgo positivo en la duración y materias primas para protegerse frente a los riesgos inflacionarios”.

Monica Defend, Directora del Amundi Investment Institute, añade: “con una inflación que desacelera pero es persistente y un crecimiento a múltiples velocidades, los bancos centrales tendrán que evaluar cuidadosamente su postura y comunicación. Aunque sus acciones no estén sincronizadas esperamos que cualquier divergencia sea limitada”.

ESCENARIO CENTRAL: FIN DE CICLO CON UN CRECIMIENTO MODERADO Y NORMALIZACIÓN DE LA INFLACIÓN

A pesar de que las perspectivas económicas mundiales parecen estar cada vez más fragmentadas, seguimos considerando que las políticas monetarias restrictivas y la atenuación de la expansión fiscal están conteniendo la inflación y el crecimiento sin desencadenar una recesión en las principales regiones económicas.

Prevedemos una desaceleración suave del crecimiento del PIB mundial al 3,1% en 2024 y al 3% en 2025, desde un 3,2% en 2023. La economía de EEUU se desacelerará (2,3% y 2,7%), mientras que la Eurozona se recuperará (0,8% y 1,2%). Los mercados desarrollados se mantendrán estables en su conjunto (1,5% en 2024 y 2024) y los mercados emergentes serán generalmente resilientes (4,2% y 4,0%). India mantendrá un crecimiento robusto (6,6% y 6,2%) y China debería poder gestionar su desaceleración controlada (4,8% y 3,7%).

Las elecciones en Francia y el Reino Unido no han producido por el momento cambios en nuestras previsiones de crecimiento para estos países y continuamos esperando una recuperación económica gradual para ambos (para Francia 0,9% en 2024 y 1,3% en 2025, para el Reino Unido 0,8% en 2024 y 1,3% en 2025).

La inflación es más persistente de lo esperado, pero debería continuar su senda de desaceleración hacia los objetivos de los bancos centrales en 2025. Esto permitirá a estos organismos seguir adelante con un nuevo ciclo de recortes y así evitar una desaceleración excesiva, aunque a diferentes ritmos. Los fundamentales económicos apoyan la flexibilización en la mayoría de los mercados emergentes, siempre y cuando la Reserva Federal no suba los tipos. Nuestro escenario base es que la Fed empezará a recortar los tipos en septiembre de 2024. Un escenario negativo menos probable sería un nuevo repunte de inflación tras las elecciones de EEUU.

Prevedemos que el riesgo geopolítico incrementa en los próximos años, con factores como el proteccionismo, sanciones, aranceles, controles a la exportación y guerras comerciales intensificándose. El resultado de las elecciones en EEUU será un punto de inflexión, dado que la política exterior del país diferirá significativamente entre una administración Biden o Trump. No obstante, la confrontación de EEUU con China debería incrementarse y Europa deberá reevaluar su posición con China dadas sus propias prioridades en defensa, resiliencia de las cadenas de suministro y transición energética.

IMPLICACIONES PARA LA INVERSIÓN: ASIGNACIÓN DINÁMICA A MEDIDA QUE SE ACERCA EL FIN DE CICLO

Para navegar la transición hacia la siguiente fase del ciclo, la asignación de activos debería ser capaz de enfrentar diferentes escenarios y balancear oportunidades en dinámicas favorables para los beneficios y yields atractivas de los bonos frente a la elevada incertidumbre sobre el crecimiento, la inflación y los riesgos geopolíticos.

Para los inversores esto significa combinar una posición levemente positiva en Renta Variable con un sesgo largo y una búsqueda de fuentes adicionales de diversificación. También deberán evaluar los riesgos políticos e idiosincráticos y buscar compañías que tengan un rol en impulsar la transición energética, tanto en mercados desarrollados como emergentes.

En general, favorecemos la Renta Variable de alta calidad, mantenemos una visión positiva en duración y consideramos las materias primas como cobertura contra la inflación. Somos neutrales en China y buscamos oportunidades en narrativas estructurales de Mercados Emergentes como India, Indonesia y Corea del Sur. En mercados más avanzados, buscamos sectores que puedan beneficiarse de la recuperación económica a precios razonables y nos mostramos cautelosos respecto al riesgo de concentración. Esperamos que los grandes

Índices ponderados por capitalización se mantengan en márgenes estrechos (-5%/+5%) durante el segundo semestre de 2024, antes de entrar en un periodo de más volatilidad.

- **Renta variable: evitar los riesgos de concentración y enfocarse en calidad y valoración.** Las oportunidades abundan en calidad y *value* de EEUU y Renta Variable global. Considerar además las *small-caps* europeas que podrían capitalizar la recuperación del ciclo económico y sus valoraciones son atractivas. En cuanto a sectores, nuestra posición está equilibrada entre defensivos y cíclicos en la parte baja de la horquilla. Estamos más positivos en financieros, servicios de comunicaciones, industriales y sanidad.
- **La Renta Variable de mercados emergentes** ofrece oportunidades interesantes y valoraciones relativamente atractivas si se comparan con EEUU. Favorecemos Latinoamérica y Asia, destacando a India gracias a su robusto crecimiento y trayectoria de transformación.
- **Bonos: aprovechar las oportunidades históricas y prepararse para un pronunciamiento estructural de la curva.** En medio de una volatilidad todavía elevada en esta fase desinflacionaria, favorecemos los bonos gubernamentales y el crédito *investment grade*. Los **bonos de mercados emergentes** se beneficiarán de la flexibilización de la Fed y los bonos en divisas locales se volverán atractivos a medida que el dólar estadounidense pierda fuerza.
- **Diversificación: materias primas y activos reales y alternativos**, incluyendo *hedge funds*, mejorarán los perfiles de riesgo-beneficio de las carteras. Las materias primas y específicamente los **metales** se verán cada vez más expuestos a la geopolítica y a temáticas estructurales como la transición energética. La dinámica de oferta y demanda tendrá un impacto en el petróleo, que estimamos estará en US\$80/barril durante los próximos 12 meses. La diversificación desde el dólar debería continuar dando soporte al **oro**, que esperamos que alcance US\$2.500/onza.
- **Divisas:** a pesar de las pocas alternativas en el corto plazo, esperamos que el dólar estadounidense se debilite a medida que el crecimiento de EEUU se desacelera y la Fed flexibilice su política monetaria, mientras que el euro y la libra esterlina deberían recuperar fuerza. En Mercados Emergentes, favorecemos las divisas de muy alto rendimiento, tales como aquellas de Brasil, México, Perú, Indonesia e India.

Contacto de prensa

Amundi Iberia

María Treviño
+34 91 436 7204
maria.trevino@amundi.com

Evercom

Juan Acevedo / Pilar Martínez / Jennifer Correas / Mario García
+34 91 577 92 72
amundi@evercom.es

Amundi

Amundi, líder europeo en gestión de activos, entre los 10 primeros a nivel global¹, ofrece a sus 100 millones de clientes -particulares, institucionales y corporativos - una gama completa de soluciones de ahorro e inversión en gestión activa y pasiva, en activos tradicionales o reales. Esta oferta se enriquece con herramientas y servicios de tecnología para cubrir toda la cadena de valor del ahorro. Filial del grupo Crédit Agricole y cotizada en bolsa, Amundi gestiona actualmente más de 2 billones de euros en activos².

¹ Fuente: IPE «Top 500 Asset Managers» publicado en junio de 2023, basado en los activos gestionados a 31/12/2022.

² Datos de Amundi a 31/03/2024

Con sus seis centros internacionales de inversión³ y gracias a sus capacidades de análisis financiero y extrafinanciero y a su compromiso a largo plazo con la inversión responsable, Amundi es un actor clave en el panorama de la gestión de activos.

Los clientes de Amundi se benefician de la experiencia y el asesoramiento de 5.500 empleados en 35 países.

Amundi, un socio de confianza que trabaja cada día en interés de sus clientes y de la Sociedad

www.amundi.com   

Información Importante

Esta comunicación de marketing está destinada únicamente a la atención de periodistas y profesionales del sector de la prensa/medios de comunicación. Cualquiera que sea el uso que hagan de la misma es exclusivamente para fines editoriales independientes y ni Amundi Asset Management ni ninguna de sus filiales asumen responsabilidad alguna directa o indirecta sobre el mismo. La información contenida en esta comunicación es a julio de 2024, salvo que se indique lo contrario. Este material se basa en fuentes que Amundi considera fiables en el momento de su publicación. Los datos, opiniones y análisis pueden modificarse sin previo aviso. En ningún caso Amundi Asset Management podrá ser considerada responsable de cualquier decisión adoptada sobre la base de esta información

³ Boston, Dublín, Londres, París, Milán y Tokio