

Comunicat de presă

**Perspectiva investițiilor globale la mijlocul anului 2024:  
Creștere economică cu viteze diferite și cu dinamici  
divergente**

Paris, 11 iulie 2024

- **Analiștii Amundi estimează o creștere economică a PIB-ului la nivel global de 3,1% în 2024 și 3% în 2025. Considerăm că inflația se va normaliza în 2025, permițând băncilor centrale importante să reducă ratele de dobândă, dar nu toate și nici în același timp. O posibilă creștere a inflației pe fondul alegerilor din SUA este un risc pe care investitorii trebuie să îl aibă în vedere.**
- **Riscul geopolitic va crește în anii următori, în special cu privire la relațiile SUA-China. Europa va trebui să-și reevalueze abordarea față de China și să se concentreze pe propriile priorități strategice, cum ar fi apărarea, tranziția energetică și reziliența lanțurilor de aprovizionare.**
- **Investitorii ar trebui să profite de oportunitățile oferite de randamentele obligațiunilor și să își extindă universul de investiții spre acțiuni și spre piețele emergente (EM). Mărfurile și activele reale și alternative (imobiliare, infrastructură, private equity...), pot oferi diversificare și pot îmbunătăți profilurile risc-randament ale portofoliilor.**

Amundi anticipează o creștere economică cu viteze diferite, în a doua jumătate a anului 2024, marcată de tendințe dezinflaționiste lente și inegale și dinamici divergente.

Riscul geopolitic este ridicat și în creștere, cu factori care pot influența comerțul și cu efecte care pot duce la creșterea prețurilor mărfurilor.

**Vincent Mortier, CIO al grupului Amundi, a declarat:** *“Contextul economic susține câștigurile și investițiile în activele riscante, dar majoritatea potențialului de creștere este deja inclus în prețuri, iar identificarea unor catalizatori clari pentru continuarea trendului de creștere va fi provocatoare. Pentru a naviga tranziția incertă către ultima fază a ciclului economic, avem în atenție companii din categoria Quality, expunere pe obligațiuni cu maturități pe termene mai lungi și mărfuri pentru a ne proteja împotriva riscului de inflație.”*

**Monica Defend, Head of Amundi Investment Institute, a adăugat:** *“Cu o inflație în scădere, dar încă persistentă, și o creștere economică la viteze diferite, băncile centrale vor trebui să-și evalueze cu atenție poziția și comunicarea. Acțiunile lor ar putea să nu fie sincronizate, dar ne așteptăm ca orice divergențe să fie limitate.”*

**SCENARIUL CENTRAL: ULTIMA FAZĂ A CICLULUI ECONOMIC, CU O CREȘTERE DECENTĂ ȘI O NORMALIZARE A INFLAȚIEI**

Preconizăm o ușoară decelerare a creșterii PIB-ului global de la 3,2% în 2023, la 3,1% în 2024 respectiv, 3% în 2025.

Economia SUA va decelera în 2024 și 2025 (2,3% și 1,7%), în timp ce zona Euro va recupera (0,8% și 1,2%).

Piețele dezvoltate vor rămâne în general stabile (1,5% în 2024 și 2025), iar piețele emergente (EM) vor fi în general reziliente (4,2% și 4,0%). India va menține în 2024 și 2025 o creștere puternică (6,6% și 6,2%), în timp ce China ar trebui să gestioneze cu succes încetinirea sa economică controlată (4,8% și 3,7%).

Pentru moment, alegerile din Franța și Marea Britanie nu ne-au modificat previziunile de creștere pentru aceste țări și continuăm să așteptăm o revenire economică treptată în ambele cazuri (0,9% pentru 2024 și 1,3% pentru 2025 pentru Franța / 0,8% pentru 2024 și 1,3% pentru 2025 pentru Marea Britanie).

Inflația este mai persistentă decât estimau analiștii, dar ar trebui să continue să decelereze către țintele băncilor centrale în 2025. Acest lucru va permite băncilor centrale importante să înceapă un nou ciclu de reduceri ale ratelor de dobândă pentru a evita o încetinire economică excesivă, deși la viteze diferite. Fundamentele economice susțin relaxarea politicilor monetare în majoritatea țărilor emergente, atât timp cât Fed (Rezerva Federală Americană) nu crește ratele de dobândă.

Scenariul nostru de bază este că Fed va începe să reducă ratele de dobândă începând cu septembrie 2024. Un scenariu de risc mai puțin probabil ar fi o nouă creștere a inflației pe fondul alegerilor din SUA.

Se așteaptă ca riscul geopolitic să crească în următorii ani, intensificându-se protecționismul, sancțiunile, tarifele, controalele la export și războaiele comerciale. Rezultatul alegerilor din SUA va fi crucial, deoarece politica externă a SUA ar trebui să difere semnificativ sub o președinție Democrată vs. Republicană. Cu toate acestea, se așteaptă ca divergențele dintre SUA și China să crească, iar Europa va trebui să-și evalueze abordarea față de China datorită propriilor priorități în domeniile apărare, reziliența lanțurilor de aprovizionare și tranziția energetică.

## **IMPLICAȚII INVESTIȚIONALE: ALOCARE DINAMICĂ ÎN ULTIMA FAZĂ A CICLULUI ECONOMIC**

Pentru a naviga tranziția către ultima fază a acestui ciclu economic, portofoliul de investiții ar trebui construit având în vedere diferite scenarii, echilibrând totodată oportunitățile venite din zona investițiilor în acțiuni și randamentele atractive ale obligațiunilor, cu incertitudinea ridicată legată de creșterea economică, inflație și riscurile geopolitice.

Aceasta înseamnă că investitorii ar trebui să aibă în vedere o poziție moderat pozitivă pe acțiuni, cu o expunere pe obligațiuni cu maturități pe termen lung și să adauge surse suplimentare de diversificare. De asemenea, ar trebui să evalueze riscurile geopolitice sau cele specifice și să identifice companii care vor ajuta la creșterea tranziției energetice, atât în piețele dezvoltate, cât și în cele emergente.

În general, favorizăm companiile din categoria *Quality*, expunerea pe obligațiuni cu maturități pe termen mai lung și mărfurile ca o protecție împotriva inflației.

Avem o perspectivă neutră față de China și identificăm oportunități în schimbările de tip structural din piețele emergente, cum ar fi India, Indonezia, Coreea de Sud.

În piețele dezvoltate, avem în vedere zone care ar putea beneficia de o evoluție economică bună, dar la prețuri rezonabile cu precauție pentru riscul de concentrare.

Considerăm că indicii bursieri vor rămâne într-o zonă îngustă de fluctuații (-5% / +5%) în a doua jumătate a anului 2024, înainte de a intra într-o perioadă mai volatilă.

- **Acțiuni: evitați riscul de concentrare și axați-vă pe calitate și valoare.** Oportunitățile abundă în acțiuni calitative (Quality – companii cu modele solide de business) și de valoare (Value – companii cu evaluări scăzute), atât din SUA, cât și din zona acțiunilor globale. Luați în considerare și acțiunile companiilor cu capitalizări mici din Europa pentru a beneficia de revenirea creșterii economice și de evaluările atractive. În ceea ce privește sectoarele, poziția noastră este echilibrată între sectoarele defensive și ciclice. Avem o perspectivă pozitivă pentru sectoarele financiare, servicii de comunicații, sectoarele industriale și sănătate.

- **Acțiunile din Piețele Emergente** oferă oportunități interesante și au evaluări relativ atractive comparativ cu cele din zona SUA. Avem o perspectivă pozitivă pentru America Latină și Asia, cu un focus mai mare pe India datorită creșterii sale robuste și traiectoriei sale în transformare.
- **Obligațiuni: profitați de oportunitățile randamentelor obligațiunilor și aveți în vedere o scădere a dobânzilor.** În contextul unei volatilități încă ridicată în această fază dezinflaționistă, favorizăm obligațiunile guvernamentale și obligațiunile cu risc scăzut (Investment Grade). **Obligațiunile din zona Piețelor Emergente** vor beneficia de scăderea ratelor de dobândă din partea Fed, iar obligațiunile în monedă locală vor deveni atractive pe măsură ce dolarul SUA va deveni mai slab față de celelalte valute.
- **Diversificare: mărfurile și activele reale și alternative**, inclusiv fondurile speculative, vor îmbunătăți profilurile risc-randament ale portofoliilor. Mărfurile, în special **metalele**, vor fi din ce în ce mai expuse la geopolitică și la teme structurale, cum ar fi tranziția energetică. Dinamicile cerere/ofertă vor influența prețul **petrolului**, pe care îl vedem la 80 USD/baril în următoarele 12 luni. O diversificare valutară cu o expunere mai scăzută pe dolar, ar trebui să continue să sprijine **aurul**, pentru care estimăm un preț de 2500 USD/uncie.
- **Valute:** În ciuda puținelor alternative pe termen scurt, ne așteptăm ca dolarul să se devalorizeze față de alte valute, pe măsură ce creșterea economică a SUA decelerează și Fed relaxează politica monetară, în timp ce EUR și GBP ar trebui să își revină față de alte valute importante. În Piețele Emergente, favorizăm valutele cu randament ultra-ridicat, cum ar fi cele ale Braziliei, Mexicului, Peru, Indoneziei și Indiei.

#### **Contact:**

##### **Amundi Romania**

Tel.: +40 21 210 00 16

[office.romania@amundi.com](mailto:office.romania@amundi.com)

#### **Despre Amundi**

Amundi, liderul european în administrarea activelor, situat în top 10 la nivel mondial<sup>1</sup>, oferă celor 100 de milioane de clienți ai săi - individuali, instituționali și corporativi - o gamă completă de soluții de economisire și investiții administrate activ și pasiv, în active tradiționale sau reale. Această ofertă este îmbunătățită cu instrumente și servicii IT pentru a acoperi întreaga valoare a economiilor. Subsidiară a grupului Crédit Agricole și listată la bursă, Amundi gestionează în prezent active de peste 2.100 miliarde de euro<sup>2</sup>.

Cu cele șase centre internaționale de investiții<sup>3</sup>, capacități de analiză financiară și extra-financiară și angajament de lungă durată pentru investițiile responsabile, Amundi este un administrator important în lumea fondurilor de investiții.

Clienții Amundi beneficiază de expertiza și consultanța a 5.500 de angajați din peste 35 de țări.

***Amundi, un partener de încredere, care lucrează în fiecare zi în interesul clienților săi și al societății.***

[www.amundi.com](http://www.amundi.com)   

<sup>1</sup> Sursa: IPE "Top 500 Asset Managers" publicat în iunie 2024, bazat pe activele aflate în administrare la data de 31.12.2023

<sup>2</sup> Date Amundi valabile la 31.03.2024

<sup>3</sup> Boston, Dublin, Londra, Milan, Paris și Tokyo