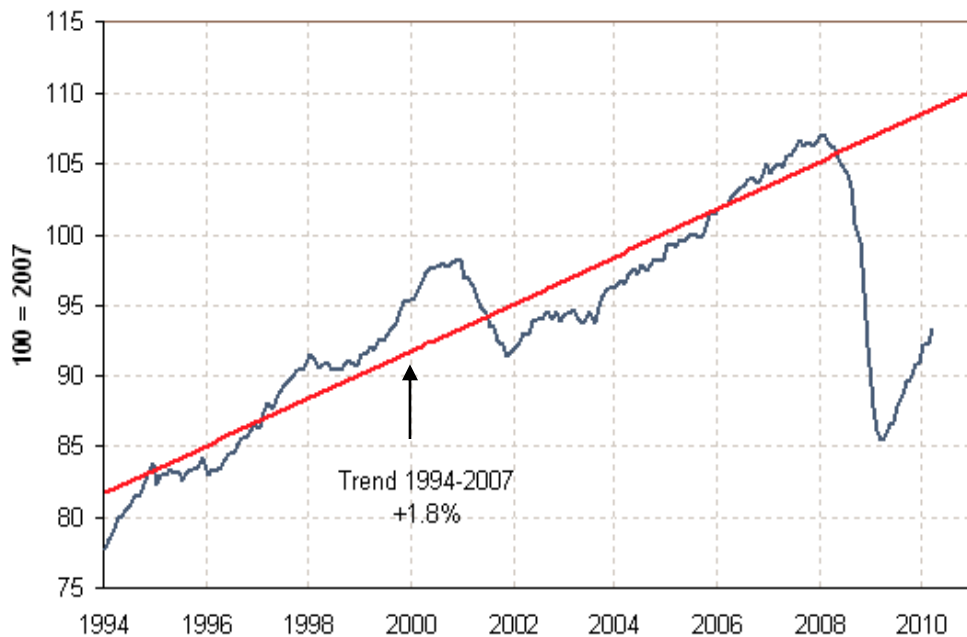


# Estrategia de inversión – Junio 2010

# Crecimiento desigual

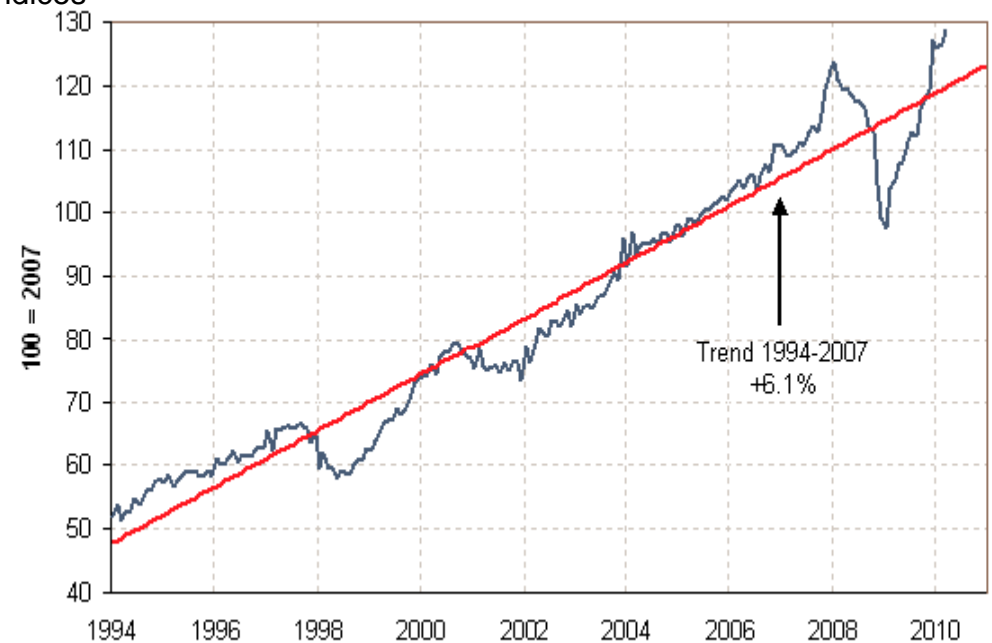
- Los países emergentes deberían mantener un crecimiento mas vigoroso que los países desarrollados.
- En los dos casos, el crecimiento de los países desarrollados debería moderarse en 2S10.

Indices INDUSTRIAL PRODUCTION IN G7 ECONOMIES



Source: IMF, Datastream, AXA IM

Indices INDUSTRIAL PRODUCTION IN EMERGING ASIA EX CHINA



Source: IMF, Datastream, AXA IM

— Trend 1994 /2007  
— Industrial production in G7 economies

— Trend 1994 /2007  
— Industrial production in emerging Asia

# Puntos claves

- La economía mundial sigue su recuperación. Sin embargo, el crecimiento debería desacelerar en 2S10.
- En Europa, la crisis de la deuda y las turbulencias financieras asociadas, aumenta el riesgo de caer de nuevo en recesión en la zona.
- La dinámica de expansión seguirá siendo desigual:
  - Crecimiento más bajo en los países desarrollados, con la zona Euro en el pelotón de cola,
  - Mientras que los economías emergentes mantendrían un mayor dinamismo.
- El riesgo deflacionista persiste en los países avanzados, mientras que aparecen algunas tensiones inflacionarias en los países emergentes.
- Retiro desigual de las políticas de estímulo :
  - Con un crecimiento más sólido, numerosos países emergentes seguirán ajustando sus políticas económicas. Sin embargo, las nuevas tensiones deberían conducir a un ritmo de ajuste mas lento.
  - La Fed y la BCE tardarán en subir los tipos de interés; esto refleja, en particular en la zona Euro, un ajuste fiscal más fuerte que previsto anteriormente.
- Los déficit públicos se mantendrán elevados en los países desarrollados, llevando la deuda a niveles históricamente altos.
- A pesar del crecimiento económico, visto las nuevas incertidumbres, en particular sobre la deuda publica, los activos más riesgosos se verán perjudicados. Se recomienda la cautela.

# Advertencia

- *Este documento tiene una finalidad meramente informativa y no constituye, por parte de AXA Investment Managers Paris, una oferta de compra o venta, solicitud o recomendación de inversión. Se ha realizado en base a datos, proyecciones, previsiones, predicciones e hipótesis que son subjetivas. El análisis y las conclusiones son expresión de una opinión, basada en los datos disponibles a una fecha determinada.*
- *Debido al aspecto subjetivo e indicativo de estos análisis, llamamos su atención sobre el hecho de que la efectiva evolución de las variables económicas y valores de los mercados financieros puede ser significativamente diferente respecto a los indicadores (proyecciones, previsiones, predicciones e hipótesis) que se comunican en este documento.*
- *Además, debido a la simplificación, la información facilitada en este documento únicamente puede considerarse como subjetiva. Este documento puede ser modificado sin previo aviso y AXA Investment Managers Paris, puede, pero no está obligada, actualizar o revisar este documento.*
- *Toda la información contenida en este documento se ha basado en datos públicos proporcionados por proveedores oficiales de datos estadísticos económicos y de mercado. AXA Investment Managers Paris declina cualquier responsabilidad respecto a cualquier decisión basada en este documento.*
- *Además, dada la naturaleza subjetiva de estos análisis y opiniones, estos datos, proyecciones, previsiones, predicciones, hipótesis y/u opiniones no son necesariamente usadas o seguidas por los equipos de gestión de AXA IM Paris o de sus filiales que pueden actuar en base a sus propias opiniones, como departamentos independientes dentro de la Compañía.*
- *Mediante la aceptación de esta información, los receptores de este documento aceptan que utilizarán la información sólo para evaluar su potencial interés en las estrategias aquí descritas y no para ningún otro propósito, y que no divulgarán ninguna de dicha información a terceros. Cualquier reproducción de esta información, completa o parcial, está prohibida salvo autorización de AXA IM.*
- *Editor: AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS, una compañía creada bajo la legislación francesa, con domicilio social en Cœur Défense Tour B La Défense 4, 100, Esplanade du Général de Gaulle 92400 Courbevoie, registrada en el Registro Mercantil y de Comercio de Nanterre con el número 353 534 506, una Sociedad Gestora de Carteras, aprobada por la AMF con el número GP 92-08, con fecha 7 de abril de 1992.*