

Pioneer Investments

Comentarios sobre el mercado estadounidense

Del 24 de septiembre al 1 de octubre de 2004



La renta variable se recupera fuertemente en la última semana del trimestre

Economía

Los datos económicos actuales están en línea con las expectativas generales de que el Producto Interior Bruto (PIB) subirá ligeramente por encima de una tasa del 4% durante el tercer trimestre y las tendencias subyacentes de la demanda también están en línea con el sólido aumento del PIB en el cuarto trimestre. El incremento del PIB se revisó al alza medio punto porcentual hasta el 3,3% en el segundo trimestre. Los pedidos de fábrica en EE UU cayeron el 0,1% en agosto, mientras que se revisaron al alza los pedidos de fábrica en julio hasta el 1,7%.

Renta variable

El tercer trimestre terminó el jueves (30 de septiembre) y el mercado bajó durante este trimestre, hasta que se recuperó fuertemente el viernes (1 de octubre) para finalizar esta semana en terreno positivo. Curiosamente, al margen de las sólidas ganancias de esta semana, los futuros del crudo fluctuaron cerca de 50 dólares americanos por barril y Merck asustó a los inversores al retirar Vioxx, su fármaco estrella anti-inflamatorio. Los ingresos totales a finales de esta semana, en el tercer trimestre y en lo que va de año se situaron a fecha 30 de septiembre en:

Índice	Semana	Tercer trimestre de 2004	En lo que va de año
Dow Jones	1,4%	-2,9%	-2,1%
S&P 500	1,9%	-1,8%	1,5%
NASDAQ	3,3%	-7,4%	-4,9%
Russell 2000	3,4%	-2,9%	3,71%

Renta fija

La caída de los precios del crudo durante esta semana hizo que los bonos del tesoro bajaran, ya que se relajó el temor por la desaceleración del crecimiento. Los futuros del crudo para noviembre cayeron 47 céntimos hasta 49,65 dólares americanos por barril. El rendimiento sobre el bono del tesoro a 2 años subió desde el 2,57% hasta el 2,63% durante esta semana, el bono con vencimiento a 10 años subió desde el 4,03% hasta el 4,19%. El bono a 30 años aumentó desde el 4,79% hasta el 4,94%. Los bonos de alto rendimiento mostraron un buen comportamiento sobre una base de ingresos totales, ya que el rendimiento a vencimiento del índice Merrill Lynch High Yield Master II subió desde el 7,79% hasta el 7,89%.

Perspectiva

Aunque el tercer trimestre ha sido débil, el cuarto ha comenzado con un impacto ante el mayor volumen que suele caracterizar el final de los trimestres. Durante la próxima semana se publicarán muchos informes del gobierno, incluyendo los pedidos de fábrica previstos para el martes (5 de octubre), y el informe ISM sobre el sector no-manufacturero el miércoles (6 de octubre), que incluirá ciertas medidas de actividades como pedidos, inventarios, suministros, empleo, etc. Serán de gran interés muchos informes sobre el empleo y el desempleo en septiembre que se publicarán el viernes (8 de octubre).

A no ser que se indique lo contrario, todas las opiniones expresadas pertenecen a Pioneer Investments. Estas opiniones son susceptibles en todo momento a los cambios de los mercados así como a otros factores, y no hay certeza de que los países, mercados o sectores actúen como se espera. La rentabilidad histórica no garantiza los resultados futuros. Invertir en valores emitidos en países emergentes supone ciertos riesgos, como políticos o de fluctuación de divisas. El rendimiento de las inversiones y el valor principal pueden subir o bajar y podría ocasionar la pérdida del capital invertido. Rogamos lean detenidamente el folleto informativo antes de realizar cualquier inversión.

La distribución de este documento ha sido aprobada por Pioneer Global Funds Distributor, Ltd. En el Reino Unido su distribución está aprobada por Pioneer Alternative Investments UK Limited, 123 Buckingham Palace Road, Londres, SW1W 9SL, regulada por la Autoridad de Servicios Financieros (FSA en sus siglas inglesas) para la provisión de servicios de inversión. La gama de fondos de Pioneer Investments constituye organizaciones colectivas de inversión no reguladas de acuerdo con la Ley británica de servicios y mercados financieros de 2000, y por tanto no cuenta con la protección del sistema regulador del Reino Unido.

En Hong Kong sólo para uso de distribuidores y brokers. Su distribución al público no está autorizada.

Pioneer Investments es una denominación comercial registrada del grupo de empresas Pioneer Global Asset Management S.p.A.

