

Claves de la Próxima Semana

Active is: Seguir el pulso de los mercados



Dr. Hans-Jörg Naumer

Director Global Capital Markets & Thematic Research

@AllianzGI_ESP

“¿Vuelta a la normalidad?”

Ha habido una noticia que ha acaparado todos los titulares durante la semana pasada: es posible que la vacuna contra la **Covid-19** esté ya a la vuelta de la esquina y que consiga la aprobación oficial en un futuro próximo. En todo el mundo, la renta variable se ha disparado cuando apareció la oportunidad de volver a la normalidad. En especial, los valores que peores resultados habían tenido son los que más se han beneficiado de esta ola de optimismo. En EEUU, las acciones financieras, energéticas e industriales fueron las que mejor se comportaron. El índice European Stoxx 600 siguió una trayectoria similar, la rentabilidad de los vencimientos más largos se elevó y las curvas de tipos se hicieron más pronunciadas tanto en EEUU como en Europa. Esto es un signo claro de que hasta los más cautos también esperan que la economía vuelva a la normalidad.

Los riesgos políticos en EEUU se redujeron – otro signo de que la agitación se está amainando. Ahora que parece inevitable la confirmación de la victoria electoral de Joe Biden, los mercados pueden prepararse para su agenda, aunque vaya a tener que enfrentarse a un Congreso dividido. Probablemente vamos a ver en el futuro una “ausencia de riesgo” en política y un “aumento del riesgo” en los mercados.

Tras los espectaculares acontecimientos de la semana pasada, esta semana será más calmada para los mercados. De todas formas, eso no significa que nos vayamos a aburrir.

La próxima semana

La próxima semana se publicarán varios indicadores económicos. En **China**, el lunes se harán públicas las cifras de producción industrial. En EEUU, el Empire State Index se hará público el lunes, la producción industrial el martes, los inicios de nuevas construcciones de viviendas el miércoles y el índice de indicadores adelantados el jueves. En **Japón**, el foco estará en las cifras preliminares del PIB para el tercer trimestre que se harán públicas el lunes. En la Unión Europea, las nuevas matriculaciones de coches se publicarán el miércoles, y en la **zona euro**, las cifras de confianza del consumidor se harán públicas el viernes. En **Reino Unido**, los datos más importantes son el índice de confianza del consumidor GfK y las ventas minoristas (ambos el viernes). En general, los datos probablemente apuntarán a que continúa la ralentización de la recuperación tras el hundimiento de los primeros meses del año. Sin embargo, hay una ex-

Publicaciones



“Coronavirus: para los inversores, se justifica la precaución, no el pánico”

Dados los trastornos de las cadenas de producción y de suministro, así como la menor demanda de consumo provocada por las restricciones de la vida pública, ahora consideramos que el escenario económico más probable es el de una recesión mundial. Hace falta ser cauto, pero los inversores tienen que pensar con calma antes de pulsar el botón del pánico.



“Active Is: Seguir los 7 hábitos de los inversores de éxito”

Invertir y aumentar el patrimonio no es un asunto trivial, sobre todo cuando los inversores se mueven entre la aversión al riesgo y la búsqueda de rentabilidades. En este contexto, hay siete buenos hábitos que pueden ayudar a acumular capital con calma y serenidad. Después de todo, es su dinero el que tiene que trabajar para usted, y no al contrario.



“Menos riesgo y más transparencia: los beneficios de la inversión sostenible”

Los factores ASG han demostrado claramente que contribuyen a reducir los riesgos de las carteras y a elevar la transparencia en las inversiones. Una revisión de los estudios académicos recientes permite analizar cuáles son los factores que aportan más valor.

cepción: las cifras chinas nos recordarán una vez más que el país ha protagonizado la recuperación más rápida tras la pandemia.

La política de EEUU también seguirá en la agenda. Aunque estamos entrando en un periodo de relativa calma entre las elecciones y la inauguración del mandato del nuevo presidente, nuestros colegas de EEUU creen que es probable que los Republicanos y los Demócratas acuerden otro **paquete fiscal** durante este tiempo. Debido a la importante repercusión de la pandemia, serán necesarias medidas adicionales para apoyar a las familias y a las empresas. El apoyo al mercado laboral se acabará a finales de año. Prolongar las medidas relevantes ayudaría a impulsar el consumo. Además, la atención se volverá hacia la agenda de Biden, el presidente electo. Planea mejorar las infraestructuras (un objetivo que también comparten los republicanos) y ha prometido durante la campaña invertir 2 billones de dólares en energías renovables – una propuesta que probablemente encontrará cierta resistencia en el Congreso. Así pues, pretende volver a incorporarse al **Acuerdo del Clima de París** lo antes posible. No necesitará la aprobación del Congreso para hacerlo.

Y también está la cuestión de qué harán los **bancos centrales**. La economía no se ha recuperado plenamente todavía, y el camino para volver a la normalidad será largo y difícil, especialmente porque la primera tanda de dosis de vacunas estará reservada para el personal del sector sanitario. De todas formas, la **abundante liquidez** plantea la cuestión de cómo y cuándo planean los bancos retirarla. La reunión del **Banco Central Europeo** del jueves todavía no proporcionará respuestas, pero será interesante ver si las declaraciones reflejan ya, y en qué medida lo hacen, las noticias sobre la vacuna y sus potenciales implicaciones para la economía. La política monetaria tiene que volver a la normalidad también (ver nuestro Gráfico de la Semana). Pero esto llevará tiempo. Mientras tanto, los inversores seguirán a la **caza de rentabilidad**. En este entorno, puede tener sentido ampliar la propia posición y echar un ojo a los

sectores que hasta ahora han estado descuidados. Si las cosas vuelven a la normalidad, la brecha de rentabilidad entre sectores concretos probablemente se estrechará. En cualquier caso, la sostenibilidad probablemente seguirá siendo un tema importante.

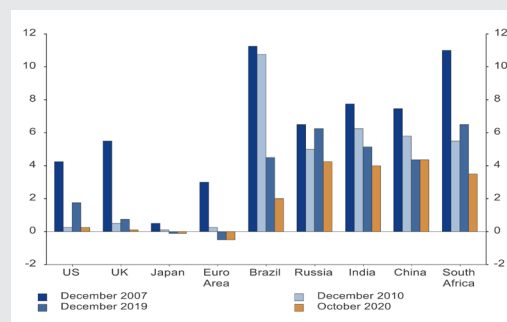
Mientras tanto, los factores **técnicos** parecen relajados, a pesar de las subidas tras las noticias sobre la vacuna. Parece que los mercados están digiriendo las buenas noticias y centrándose otra vez en los datos económicos.

Esperando que continúe la vuelta a la normalidad,

Dr. Hans-Jörg Naumer

Gráfico de la Semana:

Tipos de referencia básicos en las principales economías (%), evolución desde 2007



Source: Refinitiv Datasentram, Allianz GI Economics & Strategy 11/10/2020

Las inversiones en instituciones de inversión colectiva conllevan riesgos. Las inversiones en instituciones de inversión colectiva y los ingresos obtenidos de las mismas pueden variar al alza o a la baja dependiendo de los valores o estimaciones en el momento de la inversión y, por tanto, Usted podría no recuperar su inversión por completo. La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de resultados futuros. La información recogida en este documento tiene carácter meramente informativo y no forma parte de, ni constituye, una oferta, solicitud o recomendación de venta o de compra de ningún título o producto. La información contenida en el presente documento está sujeta a cambio sin previo aviso y es correcta en la fecha de su publicación; no obstante, no se ofrece garantía de la exactitud, integridad, actualización, exhaustividad o adecuación de la misma. En consecuencia, Allianz Global Investors no será responsable de ningún daño, directo o indirecto, que pueda producirse como consecuencia del uso de dicha información o de errores u omisiones de la misma, salvo en caso de negligencia grave o dolo. No está permitida la reproducción, publicación o transmisión de este contenido, independientemente de la forma. Este material no ha sido revisado por ninguna autoridad supervisora. El presente no constituye una oferta pública en virtud de los términos de la Ley Número 26.831 de la República Argentina y la Resolución General No. 622/2013 de la CNV. El único objetivo de esta comunicación es el de informar y no constituye una promoción o publicidad de los productos o servicios de Allianz Global Investors en Colombia o para residentes colombianos bajo el apartado 4 del Decreto 2555 de 2010. Esta comunicación no intenta de ninguna manera, directa o indirectamente, iniciar el proceso de compra o la prestación de un servicio por parte de Allianz Global Investors. Con la recepción de este documento, cada residente en Colombia reconoce y acepta haber contactado a Allianz Global Investors por iniciativa propia y la comunicación, bajo ninguna circunstancia, surge de ninguna actividad promocional o de mercadeo llevada a cabo por Allianz Global Investors. Los residentes colombianos aceptan que el acceso a cualquier página en redes sociales de Allianz Global Investors se realiza bajo su propia responsabilidad e iniciativa y son conscientes de que pueden tener acceso a información específica sobre productos o servicios de Allianz Global Investors. Esta comunicación es estrictamente privada y confidencial y no puede ser reproducida. Esta comunicación no constituye una oferta pública de valores en Colombia sujeta a la regulación de ofertas públicas de valores establecida en el apartado cuarto del Decreto 2555 de 2010. Esta comunicación y la información incluida en ella no deben ser consideradas, por tanto, como una oferta o solicitud por parte de Allianz Global Investors o sus filiales de venta de ningún producto financiero en Brasil, Panamá, Perú y Uruguay. Este material ha sido emitido y distribuido por las siguientes compañías de Allianz Global Investors: Allianz Global Investors U.S. LLC, un asesor de inversiones registrado ante la U.S. Securities and Exchange Commission; Allianz Global Investors Distributors LLC, distribuidor registrado ante FINRA, y afiliado a Allianz Global Investors U.S. LLC; Allianz Global Investors GmbH, una gestora de inversiones en Alemania, supervisada por la German Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Allianz Global Investors GmbH tiene una Sucursal en España, Allianz Global Investors GmbH, Sucursal en España, con domicilio en Serrano 49, 28001 Madrid que está inscrita en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es) con el número 10. AdMaster 1408215.