

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](#)

“La segunda ola”

A medida que se expande la segunda ola de la pandemia del coronavirus por todo el mundo —aunque ya se puede hablar de una tercera ola en Estados Unidos si se tiene en cuenta el número de nuevos infectados y fallecidos—, se plantea la siguiente cuestión: ¿traerá el 2021 la vuelta a la normalidad?

En la lucha contra el coronavirus, esto es lo que más se desea, y la mejor noticia es que ya se han encontrado vacunas que se pueden distribuir durante el próximo año. Sin embargo, la coyuntura invita al escepticismo, si por normalidad se entiende el nivel de crecimiento anterior al comienzo de la pandemia. Incluso antes de estallar la pandemia, la tendencia económica era frágil, y se espera más un signo de raíz cuadrada invertida (una recuperación, pero sin volver al nivel anterior de forma permanente e inmediata), más que una recuperación rápida en forma de V. La tendencia económica debería estabilizarse, por consiguiente, en los próximos meses. Las incertidumbres relacionadas con el coronavirus siguen presentes a pesar de las amplias contramedidas monetarias y fiscales.

¿Y en cuanto a la geopolítica? Aunque se espera que el nuevo presidente de Estados Unidos, Joe Biden, lidere su política exterior en un tono más conciliador, tampoco se espera un giro radical en el conflicto comercial. Más bien lo contrario. La recientemente creada Asociación Económica Regional Integral (RCEP, por sus siglas en inglés) de Asia-Pacífico, forma parte de uno de los movimientos que apunta a un orden mundial multipolar. Esto también pone a prueba a la administración de EE. UU. Y aunque el presidente Biden tiene previstos importantes programas de inversión, todavía queda por ver en qué medida puede llevarlos a cabo con un probable dominio republicano en el Senado. Asimismo, los mercados deben estar preparados para una subida de los impuestos de sociedades, puesto que forma parte de su programa. Esta medida no es una muy buena señal para los mercados de renta variable estadounidenses, que ya tienen una valoración elevada.

No se espera que la política monetaria a ambos lados del Atlántico se aleje de la nueva normalidad, es decir,

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.

en caso de duda, proporcionar mayor liquidez. La COVID-19 ha dado lugar a la segunda ola de represión financiera. La situación de emergencia de las inversiones se prolongará durante mucho tiempo. Para los inversores, esto se traduce en que los activos tangibles (es decir, las acciones) deberían seguir viéndose favorecidos, independientemente de la volatilidad prevista.

Asignación táctica: acciones y bonos

- En los próximos trimestres, la evolución de la coyuntura dependerá fundamentalmente de la rapidez con la que se puedan distribuir las vacunas contra la COVID-19, lo que permitirá una vuelta gradual a la normalidad.
- Esperamos que, después de la rápida recuperación de la economía global tras la caída de marzo, la tendencia económica se aplane, y la evolución debería corresponderse con el trazado de un signo de raíz cuadrada invertida. Sin embargo, dicha evolución sigue dependiendo de la lucha contra la pandemia.
- Cada vez es más probable que los riesgos políticos relacionados con la nueva presidencia y la mayoría política de Estados Unidos, así como con la claridad en el proceso de salida del Brexit, disminuyan, pero que no desaparezcan. El conflicto comercial sigue sobre la mesa.
- La segunda ola de represión financiera nos acompañará en la entrada al año nuevo y más allá. No es probable que el entorno predominante de tipos bajos o negativos cambie rápidamente. La situación de emergencia de las inversiones hace que la **caza de rentas de capital** resulte aún más acuciante.
- En definitiva, con esto se espera que las acciones y las clases de inversión de mayor riesgo se sigan viendo en general favorecidas, independientemente de la volatilidad prevista.

Inversiones: invertir como un optimista racional

- Gracias a la industrialización, la humanidad ha logrado un aumento sin precedentes en los niveles de prosperidad y vida, que también debería extenderse a aquellos países que han llegado tarde a la economía de mercado.
- A comienzos de la década de 1980, alrededor del 45 % de la población mundial todavía vivía en la pobreza absoluta

(la proporción de la población mundial que vive con menos de 1,90 dólares al día); ahora es el 10 %, aunque la población mundial ha crecido hasta alcanzar los 7500 millones de personas, aproximadamente.

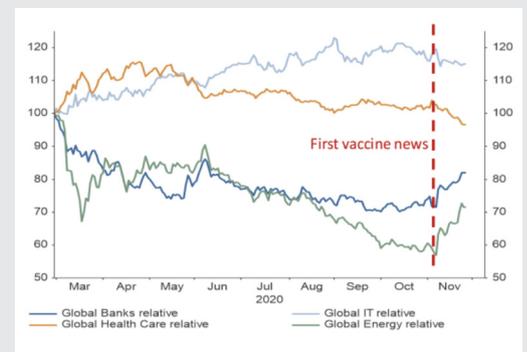
- Pero no solo aumentó el número de personas, sino también su esperanza de vida. Mientras que la esperanza de vida media mundial se situaba por debajo de los 30 años en el siglo XVIII, ahora se encuentra por encima de los 70 años.
- Gracias a las innovaciones, hemos podido superar las grandes crisis. Estas caracterizan las macrotendencias de la demografía, la urbanización, la economía sostenible y el cambio tecnológico, y proporcionan soluciones para el mayor desafío de nuestro tiempo: la lucha contra el cambio climático.
- Hay muchos motivos para mantener un «optimismo racional», incluso en tiempos de pandemia. Algo que también debería reflejarse en las decisiones de inversión.

Ánimo con la segunda ola,

Dr. Hans-Jörg Naumer.

Gráfico de la Semana:

Balances de los Bancos Centrales (12/2019=100)



Source: Refinitiv Datasram, Allianz GI Economics & Strategy
12/01/2020

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 1428636.