

Claves de la Próxima Semana

Active is: Seguir el pulso de los mercados



Greg Meier

Senior US Economist
Director

[@AllianzGI_ESP](#)

“All I want for Christmas”

La rápida recuperación de la peor recesión de la historia moderna ha perdido algo de impulso tras la aparición de nuevas olas de infecciones por COVID-19 en Europa y EE. UU. Era lógico que se produjese cierta moderación en el ritmo de avance —y totalmente improbable que se mantuviese el fuerte repunte del crecimiento que presenciamos en el tercer trimestre—. Los epidemiólogos han advertido durante meses que la propagación del virus se aceleraría con el incremento de las actividades en espacios cerrados asociado a la bajada de las temperaturas.

Esto ya está ocurriendo. Las muertes por COVID-19 en Europa y EE. UU. han repuntado hasta superar los máximos registrados en marzo y abril. Por otra parte, a pesar de que somos optimistas con respecto a las vacunas, es posible que la distribución generalizada no se produzca lo suficientemente rápido como para evitar una aceleración de la mortalidad al menos hasta enero —dependiendo del país—.

¿En qué difiere esta situación de la vivida en los últimos meses? Durante el verano la mayoría de los países consiguieron controlar la propagación del virus, a pesar de la moderación de las restricciones. Pero la actual ola de COVID-19 es grave: lo suficiente como para ejercer presión sobre los sistemas hospitalarios. Dado que se prevé que la capacidad de camas de cuidados intensivos será insuficiente en varias partes de Europa y EE. UU., algunos gobiernos, empresas y consumidores tendrán que adaptarse temporalmente. Las repercusiones económicas ya se hacen sentir en los datos de alta frecuencia de EE. UU. (Véase el Gráfico de la semana).

Es importante señalar que nosotros creemos muy poco probable que el crecimiento mundial vaya a sufrir un colapso como el de marzo y abril. Hoy sabemos más sobre el virus —cómo convivir con él y cómo tratarlo—. Las economías infectadas por la COVID siguen aumentando —pero no tan rápidamente como antes—. Sin embargo, los cambios de hábitos combinados con las restricciones aplicadas por los gobiernos pueden dar lugar a una nueva pérdida provisional de impulso económico.

Desde el punto de vista de la inversión, recomendamos mantener un enfoque estratégico a medio plazo. Puede que la COVID-19 protagonice los titulares durante estas vacaciones, pero creemos que las perspectivas económi-

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.

cas deberían mejorar a medida que nos adentremos en 2021. De hecho, a pesar de que la Navidad de la COVID-19 resulta trágica desde el punto de vista humano, puede que impulse nuevos estímulos de los gobiernos. Asimismo, de cara al nuevo año, una potente combinación de estímulos, vacunas y demanda acumulada podrían ayudar a levantar el ánimo de los inversores.

La próxima semana

Nos adentramos en una de las últimas semanas de grandes datos de 2020. El calendario es muy intenso y hay publicaciones de datos importantes previstas para casi todos los días.

Para quienes están pendientes de Asia, el martes será importante. Se espera que la inversión fija y las ventas minoristas chinas del mes de noviembre demuestren una aceleración continuada de la principal economía del mundo que se recupera más rápidamente. En Japón, entre las publicaciones clave se incluyen los datos de confianza del sector de las manufacturas del indicador Tankan para el cuarto trimestre de 2020 (lunes), las exportaciones de noviembre (martes) y la inflación de noviembre (viernes). Probablemente el Banco de Japón mantendrá una postura flexible con respecto a su política monetaria en su reunión del viernes.

En Europa, se espera que las negociaciones del Brexit continúen en un contexto de ralentización de los datos del PMI de manufacturas y servicios del Reino Unido (miércoles). Los inversores alemanes estarán ansiosos por saber si el aumento de casos de coronavirus y las nuevas restricciones de los gobiernos han pesado sobre las manufacturas de diciembre (miércoles) y sobre la confianza de las empresas medida por el índice Ifo (viernes).

El mayor lote de informes económicos procederá de EE. UU. En general, los inversores prevén una ralentización de diversos indicadores, entre los que se incluyen la producción industrial (martes), la confianza de las ventas minoristas y las constructoras (miércoles), licencias de obra (jueves) y principales indicadores (viernes). Puede que los responsables políticos de la Reserva Federal aludan a estos datos —y a la necesidad de nuevos estímulos fiscales— en su reunión del miércoles. A pesar de que los políticos del Congreso están de acuerdo en que se necesitan más ayudas económicas, los plazos y el alcance del posible paquete siguen en la cuerda floja.

Factores técnicos

El pesimismo ha dado paso a unas condiciones de sobrecompra táctica tras el épico repunte del mes pasado, el mejor experimentado por el S&P 500 desde 1928. Como resultado, las acciones podrían necesitar un respiro a corto plazo. Permanecemos atentos al índice de volatilidad VIX —una medida del coste de la protección frente a las corrientes de ventas del mercado— para detectar signos de complacencia. El índice cayó de un nivel superior a 40 en octubre a uno de aproximadamente 20 en la actualidad, y un descenso del orden de 15-20 podría indicar vulnerabilidad.

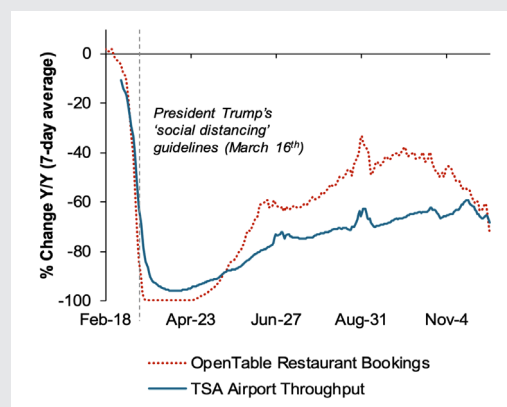
Por lo que respecta al posicionamiento temático, mantenemos nuestra visión de un periodo de reflación económica y de mercado. Las rentabilidades de los bonos de deuda pública continúan su avance y la renta variable está rotando hacia sectores cíclicos y de valor. Creemos que estas tendencias podrían intensificarse en 2021, lo que sugiere potenciales retos para los activos de larga duración y un cambio de la rentabilidad de los títulos a nivel de sectores.

Cúdense y disfruten de las vacaciones,

Greg

Gráfico de la Semana:

Los reservas de restaurantes y el tráfico aéreo de EE.UU. se sitúan en los niveles más bajos desde el 2 de junio y el 8 de octubre, respectivamente.



Source: Allianz GI Economics & Strategy; Open Table; TSA. As of 12/08/2020

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 1441815.