

Claves de la Próxima Semana

Active is: Seguir el pulso de los mercados



Stefan Rondorf

Senior Investment
Strategist, Global
Economics & Strategy

[@AllianzGI_ESP](#)

“My name is Bond”

Aunque muchos cinéfilos aún tendrán que esperar para ver la próxima película de James Bond, los bonos («bonds» en inglés) están llamando la atención en los mercados de capitales desde principios de año. En el punto de mira están los rendimientos corrientes de la deuda pública estadounidense a diez años, que, desde el mínimo alcanzado a principios de agosto de 2020, han subido en unos 65 puntos básicos y se han más que duplicado. En la zona euro y Reino Unido, los rendimientos también han repuntado con respecto a los mínimos posteriores al estallido de la pandemia, pero en menor medida.

¿A qué se ha debido esta subida? Lo primero que debe tenerse en cuenta es que el punto de partida se encontraba en mínimos récords. Afectado por la aversión al riesgo y la rápida y masiva intervención de la política monetaria durante la crisis, el rendimiento del bono estadounidense a 10 años cayó a un mínimo histórico de en torno al 0,5% en verano del año pasado. Tras una estabilización de los mercados y la actividad económica, pero también a consecuencia del aumento sin precedentes de la oferta monetaria, los inversores quieren volver a recibir una compensación adecuada por los riesgos de inflación futuros (véase el gráfico de la semana). Otro factor han sido las perspectivas de otro gran paquete de estímulo, que sería uno de los primeros actos del nuevo presidente estadounidense, Joe Biden. Esto aumentaría considerablemente la oferta de bonos de nueva emisión, por lo que los inversores prevén una caída de los precios (y, en consecuencia, unos rendimientos más altos).

Los inversores en los mercados de renta fija deben acostumbrarse a un nuevo tipo de respuesta de la Reserva Federal. El banco central estadounidense ha anunciado que en este ciclo económico tardará más en subir los tipos que de costumbre. El motivo es el nuevo objetivo de inflación media. Puesto que las tasas de inflación en los últimos tiempos se han situado bastante por debajo del objetivo del 2%, ahora se prevé tolerar que se supere este umbral durante un tiempo.

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.

El repunte reciente de los rendimientos de la renta fija también ha frenado un poco la euforia en los mercados de acciones. La lógica es que, si los rendimientos siguen subiendo sin freno, la renta fija volvería a ser en algún momento una alternativa de inversión a considerar. Además, las tasas de descuento que integran los analistas de renta variable en sus modelos de valoración tendrían que volver a aumentar, algo que afectaría especialmente a las acciones de crecimiento, cuyos beneficios y dividendos aún están algo lejanos en el futuro.

Claves de la próxima semana

En la próxima semana habrá numerosos alicientes para los inversores. Tras una serie de sesiones del banco central esta semana, la **Reserva Federal** completará el próximo miércoles el primer ciclo de reuniones del nuevo año. Debería ser una reunión de mantenimiento del rumbo, sin grandes cambios de política monetaria. En el ámbito político, en Estados Unidos empezarán los primeros 100 días del gobierno de Biden, cuyas prioridades son la lucha contra el virus y un nuevo programa fiscal.

Asimismo, arrancará la **temporada de anuncios de beneficios** del cuarto trimestre de 2020 en Estados Unidos. Se prevé que, finalmente, los beneficios registren un retroceso moderado con respecto al año anterior, pero bastante mejor que la tasa del -9% prevista por los analistas hacia fin de año. Cabe recordar que, en los dos trimestres anteriores, el crecimiento de los beneficios anunciado fue al final considerablemente superior al estimado previamente.

El **calendario de datos económicos** también está bastante repleto. Los indicadores de confianza, como el índice alemán Ifo, la confianza de los consumidores estadounidenses o el clima empresarial de la Comisión Europea, darán una indicación del impacto de las nuevas medidas de confinamiento sobre las perspectivas de los empresarios. De Japón nos llegarán la producción industrial y las ventas minoristas de diciembre. Asimismo, a finales de la próxima semana se publicarán las estimaciones preliminares sobre el crecimiento del producto interior bruto del cuarto trimestre de 2020 en Estados Unidos, Alemania y Francia.

Todavía falta mucho para un endurecimiento de la política monetaria

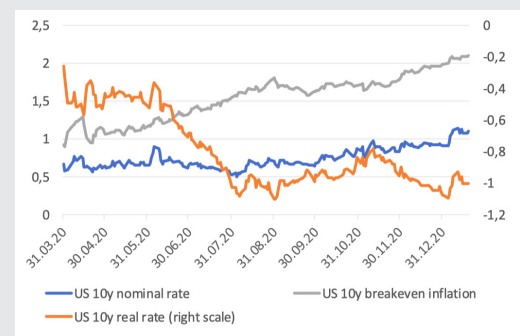
Los principales bancos centrales querrán evitar un rápido aumento de los rendimientos de los bonos, porque esto significa un encarecimiento del crédito y unas condiciones financieras más restrictivas. La economía mundial, aún fustigada por la pandemia y el aumento masivo del endeudamiento, no está preparada de ninguna manera para ello. No es de extrañar que, últimamente, algunos destacados responsables de bancos centrales de todo el mundo hayan afirmado que aún se tardará en abandonar la política monetaria históricamente tan expansiva. Por lo tanto, en este sentido, es de prever que las clases de activos de riesgo de momento sigan respaldadas. Al igual que la bebida de James Bond, los mercados de renta variable podrían verse "sacudidos, no agitados", por unas medidas de confinamiento más prolongadas de lo esperado o el actual optimismo algo excesivo con respecto a las nuevas emisiones y algunas acciones tecnológicas.

Deseándoles que pasen una buena semana, se despide atentamente,

Stefan Rondorf

Gráfico de la Semana:

Los bonos de Estados Unidos a 10 años: aumento del rendimiento impulsado principalmente por la normalización de las expectativas de inflación, los rendimientos reales siguen siendo bajos



Source: AllianzGI Global Economics & Strategy, Bloomberg, as of 19th Jan 2021

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 1487022.