

# Claves de la Próxima Semana

## Active is: Seguir el pulso de los mercados



Greg Meier

Senior US Economist  
Director

[@AllianzGI\\_ESP](#)

### “Todo parte de la base”

Durante algún tiempo la inflación no ha sido un problema, pero cada vez surgen más dudas con respecto al futuro. En estos momentos los índices de precios de Europa, EE. UU. y Japón se sitúan muy por debajo del objetivo del 2% fijado por la mayoría de los principales bancos centrales. La razón es obvia: atravesamos una pandemia global y la economía mundial está más contraída que antes de la **COVID-19**.

Puede que esto cambie pronto —aunque tal vez no sea por las razones obvias—. Habitualmente los economistas expresan la inflación en forma de una tasa anual (interanual) y en los próximos meses comenzaremos a medir respecto de los puntos de partida —alterados por la pandemia— de comienzos de 2020. Como resultado, prevemos una modesta subida mecánica de los precios «por un efecto de base» en algunos países, aunque más pronunciada en otros, como EE. UU. La cuestión es cómo podrían reaccionar los mercados y si la **aceleración de la inflación** podría ser sostenida.

Este debate se ha visto alimentado por una serie de «sorpresas positivas», lo que significa que los datos de la inflación han sido mejores de lo que se esperaba. Esto se debe en gran medida al avance de las materias primas, en particular de la alimentación y la energía. (Véase el Gráfico de la semana). Aunque las condiciones se han endurecido de forma más generalizada. De hecho, algunas empresas hablan de un **aumento de los costes de los insumos y cuellos de botella en el suministro** —y afirman que transmitirán los costes a los consumidores—.

**La debilidad del mercado laboral en EE. UU.** contrasta el argumento a favor de la inflación. El reciente aumento del empleo ha sido significativo, pero se ve eclipsado por las pérdidas de la pandemia. En EE. UU., a pesar de los 12 millones de puestos de trabajo que se crearon en mayo, la tasa de empleo se mantiene próxima a los peores niveles alcanzados durante la última recesión. Con tanta gente en el paro, es posible que los salarios no se aceleren.

### 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.

¿Qué va a pasar entonces? Creemos que los efectos de base provocarán pronto un aumento de la inflación. En EE. UU. podría superar la cota del 2% en abril/mayo, lo que generaría **turbulencias de mercado** para los inversores incautos. De cara al segundo semestre de 2021, las perspectivas vendrán dictadas por la evolución de la pandemia. Si las cosas van bien, las vacunaciones podrían sumarse al exceso de ahorro de los hogares y la demanda reprimida para favorecer una aceleración inesperada del crecimiento. En ese caso, debemos tener en cuenta que tras varios años de desinflación estructural y con las nuevas políticas del «**objetivo de inflación media**», es posible que los bancos centrales se muestren más reacios a subir los tipos de interés que en el pasado.

### La semana que nos espera

El calendario de esta semana permite entrever la salud de la economía mundial a finales de 2020 y comienzos de 2021. Las publicaciones de datos comienzan el lunes con las manufacturas chinas, que probablemente en enero hayan crecido a un ritmo ralentizado por segundo mes consecutivo. En Europa la atención se centrará en **Alemania**, donde puede que las ventas minoristas hayan caído en diciembre y que las manufacturas se hayan acelerado. Las manufacturas también protagonizarán titulares en EE. UU., donde está previsto que el índice del ISM se expanda al ritmo más rápido observado desde agosto de 2018.

El martes y el miércoles la atención se centrará en la **zona del euro**. Tras haber experimentado una pronunciada expansión del 12,4% en el tercer trimestre, es posible que la unión monetaria haya regresado al territorio de la contracción en el cuarto, con una caída prevista del PIB del 2,3%. Se prevé que los datos provisionales de los precios al consumo de enero presentarán una inflación subyacente estable y un ligero repunte de la inflación general hasta el 0,2%, que representaría su nivel máximo en cinco meses.

Es posible que la noticia económica más importante se produzca el viernes, cuando la atención de los inversores se centre en el **informe mensual del empleo de EE. UU.** Tras la pérdida de 140.000 puestos de trabajo en diciembre, los economistas esperan una ligera subida (de 20.000) en ene-

ro. La recuperación del crecimiento del empleo sería un dato alentador, aunque cabe señalar que se prevé un repunte del desempleo (del 6,7% al 6,8%).

### Factores técnicos

Parece que los activos de riesgo siguen beneficiándose de un buen respaldo a medio plazo, a pesar de las perspectivas de consolidación temporal. A corto plazo, los inversores en renta variable se enfrentan a un dilema. Por una parte, las entradas de capital han sido sólidas en un contexto de menor prudencia y aumento de los presupuestos para riesgo. Por otra parte, los indicadores del **optimismo de los inversores** no parecen excesivos.

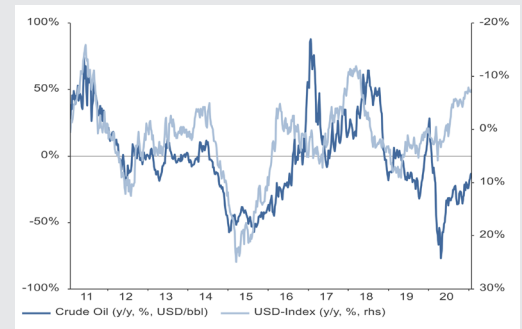
Estamos muy atentos a los recientes retrocesos de las rentabilidades de los bonos y del dólar estadounidense para detectar signos de un posicionamiento al límite. Es posible que se produzcan nuevas turbulencias de cara al segundo trimestre, que podrían crear **puntos de entrada** interesantes.

Tengan en cuenta esa base,

Greg

### Gráfico de la Semana:

Si se mantiene la debilidad del dólar, esto podría conllevar una subida del precio del petróleo



Source: Refinitiv Datastream, AllianzGI Global Economics & Strategy 1/21/2021

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 1498130.