Claves de la Próxima Semana

Active is: Seguir el pulso de los mercados

Stefan Scheurer

Director, Global Capital Markets & Thematic Research

@AllianzGI_ESP

"¿Aumentan las dudas?"

Los mercados bursátiles internacionales tuvieron dificultades para mantener sus recientes máximos históricos al comenzar la semana. Muchos participantes del mercado empezaron a recelar de que el fuerte avance de la renta variable, impulsado, entre otras cosas, por las buenas noticias sobre la coyuntura económica mundial, el progreso en las vacunas y los buenos resultados empresariales, podría verse interrumpido por una **subida de los rendimientos de la deuda pública**. Mientras que el Banco Central Europeo, según su presidenta, Christine Lagarde, «vigila de cerca» la evolución de los rendimientos nominales de los bonos a más largo plazo, cada vez se habla más de una posible salida de la política monetaria expansiva. En Estados Unidos, el mercado monetario ya descuenta algunas medidas de política monetaria por parte del banco central estadounidense (Fed) –actualmente, al menos una subida de los tipos para el año 2023–, aunque su presidente, Powell, afirmó recientemente que se mantendría la política monetaria laxa.

Ha vuelto el miedo a la inflación. El índice general de materias primas (Bloomberg Commodity Spot Index) alcanzó su máximo nivel desde 2013; el níquel y el petróleo avanzaron al nivel más alto desde 2014 y 2018, respectivamente, y el cobre marcó un nuevo máximo de 9 años. La subida de los **precios de las materias primas** se traduce en unas mayores expectativas de inflación, pero también es un reflejo de un mejor crecimiento económico. Esto se ha observado especialmente en los países que sirven como un indicador adelantado del comercio mundial:

1) Durante los primeros 20 días de febrero, las exportaciones de **Corea del Sur** registraron su mayor aumento desde hace más de dos años, debido, entre otras cosas, a la escasez mundial de chips, que hizo subir los precios del principal producto comercializado por el país.

2) **Taiwán**, con un importante peso en el sector de semiconductores, prevé que este año su economía alcance su mayor crecimiento en siete años.

3) **China** obtuvo en 2020, gracias al fuerte repunte del sector comercial, un superávit por cuenta corriente de en torno al 2% del PIB, el mayor nivel desde 2015.

4) Incluso en **Japón**, el índice de gestores de compras del sector manufacturero volvió a entrar en

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 área de expansión, pese a la prolongación del estado de emergencia en la mayoría de prefecturas (incluido Tokio).

Esta recuperación económica del continente asiático también se notó en el índice Ifo de clima empresarial: el componente de expectativas de la industria manufacturera llegó a un máximo desde noviembre de 2017, ya que las carteras de pedidos están llenas y los niveles de existencias son muy bajos, con una demanda especialmente respaldada por Asia. No obstante, ya se observan indicios de unos cuellos de botella significativos de la oferta, así como unos plazos de entrega más largos; esto ha impulsado los precios de compra del sector manufacturero a un máximo de 10 años, según los datos preliminares de los índices de gestores de compras. Al mismo tiempo, los precios de producción de este sector progresaron a su mayor nivel en tres años, lo que plantea más interrogantes sobre cuánto subirá la inflación en los próximos meses.

Claves de la próxima semana

Los indicadores que se publicarán la próxima semana podrían mostrar si sigue habiendo motivos para suscitar temores de inflación entre los inversores. En **Estados Unidos**, a principios de semana, la atención se centrará en el índice ISM de gestores de compras del sector manufacturero (lunes). Esta encuesta a las empresas permite extraer algunas conclusiones sobre la situación económica real, pero también sobre en qué medida la incidencia de la fuerte subida de precios de las materias primas podría transmitirse a la inflación general. El subcomponente de los precios aumentó en enero a 82,1 puntos, la mayor tasa de crecimiento de los precios de compra industriales desde marzo de 2011. El miércoles se publicará el *Beige Book* de la Fed, así como el informe mensual del proveedor de servicios de recursos humanos ADP sobre la evolución del empleo en el sector privado, seguido de los nuevos pedidos de la industria estadounidense (jueves). No obstante, lo que estará en el punto de mira serán los datos del mercado laboral de febrero: el viernes se sabrán la evolución de las nóminas no agrícolas y, especialmente, la tasa de paro. Estos datos también podrían tener repercusiones sobre el debate actual acerca del próximo paquete fiscal. En la **zona euro**, las miradas se dirigirán, sobre todo, al dato preliminar de los precios al consumidor (IPC subyacente) de febrero (martes). Las cifras de enero no tuvieron más que una relevancia limitada, puesto que se vieron distorsionadas por algunos efectos extraordinarios, como el fin de la rebaja temporal del IVA en Alemania. Asimismo, particularmente en este país serán de especial interés las cifras del mercado laboral (martes), así como los nuevos pedidos (viernes). En **Asia**, se seguirá con atención el índice de gestores de compras de Caixin del sector manufacturero privado. Las previsiones de consenso son de que siga registrando una expansión, si bien la dinámica de los dos últimos meses ha aflojado un poco.

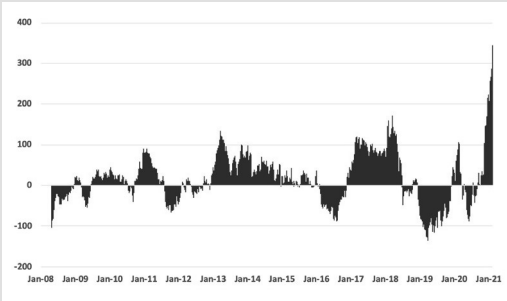
La recuperación económica debería de continuar, aunque vaya acompañada de una mayor preocupación por la inflación. Las perspectivas optimistas de cara a los próximos 6 meses también se reflejan en el posicionamiento de los inversores. Por ejemplo, según la American Association of Individual Investors (AAII), la proporción de inversores estadounidenses alcistas se ha recuperado hasta el 47%, 10 puntos porcentuales por encima del nivel de principios de febrero. La mejora de la confianza también se observa en el aumento de las entradas netas de capitales, sobre todo a los fondos de renta variable: en las últimas 16 semanas, dichas entradas han ascendido a 370.000 millones de dólares *(véase el gráfico de la semana)*, si bien sigue habiendo más de 900.000 millones en los fondos del mercado monetario mundiales; y, según la última encuesta de Bank of America realizada a gestores de fondos, la ponderación del efectivo ha descendido al 3,8%, el nivel más bajo desde marzo de 2013. A pesar de todo el optimismo, la ratio put/call refleja el fuerte posicionamiento alcista de los inversores: se sitúa dos desviaciones estándar por debajo de la media a largo plazo, lo que constituye un indicador contrario.

Conviene tener algunas sanas dudas. Atentamente,

Stefan Scheurer

Gráfico de la Semana:

Entradas netas en Fondos de Renta Variable Global (en periodos de 16 semanas 'rolling', en miles de millones de dólares)



Sources: EPFR, AllianzGI Economics & Strategy

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 1538150.