

Claves de la Próxima Semana

Active is: Seguir el pulso de los mercados



Greg Meier

Senior US Economist
Director

[@AllianzGI_ESP](#)

“Todo pagado”

La tendencia del crecimiento se está acelerando, ya que los inversores están empezando a ver mejores perspectivas económicas, un buen ritmo en las vacunaciones, un aumento en la demanda del consumo y un mayor ahorro. Esto sugiere la posibilidad de que la forma de la **recuperación global** pase de “raíz cuadrada inversa” a “V”. (Ver nuestro gráfico de la semana). Estamos monitorizando varios aspectos que están cambiando con gran rapidez.

El primero es la COVID. Nuestra expectativa de que después de año nuevo se produjera un desplome de los casos se hizo realidad en gran parte del mundo. Y aunque hay casos atípicos—en Europa la pandemia empeoró el mes pasado—es probable que se produzcan muchas más mejoras. De hecho, según el modelo IHME de la Universidad de Washington, si los gobiernos tienen cuidado al reducir las restricciones, las muertes en todo el mundo podrían caer en torno a un 90%, desde las más de 16.000 diarias del mes de enero hasta menos de 2.800 el 1 de julio.

Es importante destacar que las últimas mejoras se deben en gran medida al aumento del empleo de mascarillas y a la distancia social. Los **efectos beneficiosos de las vacunas** no han empezado a notarse hasta ahora y podrían aumentar con rapidez. Pensemos que casi el 10% de la población de EEUU ya está totalmente vacunada, un porcentaje que se espera que se eleve al 40-50% el 1 de junio. Es posible que otro 20% de americanos tenga anticuerpos gracias a una infección anterior.

Esto indica que las perspectivas anteriores subestimaban lo que tardaría en llegar una **vuelta a la “normalidad”**. Por ejemplo, en EEUU los estudios muestran que menos del 30% de las personas asisten actualmente a reuniones en persona. Pero una vez que estén vacunadas—o autorizadas por el gobierno—este grupo podría llegar a ser más del doble, llegando al 75%. Y esto podría suceder muy rápido.

Hay que señalar que millones de personas en todo el mundo siguen sin empleo. Esta situación debería mantener en vigor la política de estímulos. Pero al mismo tiempo, un número bastante más elevado de trabajadores ha mantenido su trabajo durante toda la pandemia mientras sus opciones de gasto han estado muy limitadas. En consecuencia, vemos que sólo en EEUU hay en torno a 1,8 billones de dólares de ahorro extra. A medi-

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.

da que las vacunas se extiendan, veremos cómo parte de este efectivo se destina a un **consumo desenfrenado** en restaurantes, hoteles, aerolíneas, gimnasios, conciertos, casinos, eventos deportivos, etc.

Esto plantea interesantes preguntas para los inversores. Las perspectivas de un crecimiento más rápido ya se han notado en las expectativas de inflación y en las rentabilidades de los bonos. Los precios de las materias primas se han disparado y los "efectos de base" podrían añadir presión inflacionaria en los próximos meses. Es importante **observar cómo evoluciona la inflación** y si es duradera o transitoria. Esto podría marcar la diferencia y determinar si el endurecimiento monetario se produce antes o después.

La semana próxima

El calendario de esta semana incluye tres importantes **decisiones del banco central** además del flujo habitual de datos económicos. Las estimaciones de consenso parecen moderadas lo que podría establecer un buen escenario para sorpresas positivas.

Comenzamos el lunes con la publicación de algunos datos clave de Asia. Los inversores esperan que las ventas minoristas, la producción industrial y la inversión en activos de renta fija haya aumentado fuertemente en **China** durante el mes de febrero. En Japón, puede que los pedidos de maquinaria esencial se hayan ralentizado con respecto al saludable ritmo de diciembre.

El martes, la atención se centrará en Europa y EEUU. **Los inversores alemanes** estarán muy interesados en ver si las expectativas económicas ZEW han seguido mejorando desde un máximo de cinco meses, en febrero. En EEUU, las estimaciones de consenso indican que las ventas minoristas y la producción industrial se relajaron el mes pasado.

El miércoles es un día de grandes datos. Los observadores de Japón recibirán las cifras de ventas al por menor de febrero y las ventas minoristas de enero. En la eurozona, las cifras finales de inflación general y subyacente de febrero se mantendrán probablemente en el 0,9% y el 1,1%, respectivamente. En EEUU, se conocerán los inicios de viviendas y los permisos de construcción del mes de febrero, mientras los políticos de la **Reserva Federal** comentarán la perspectiva de estímulos. Esperamos que la Fed mantenga los tipos de interés y las compras de activos aunque eleve las perspectivas de crecimiento y empleo para 2021.

La semana cierra con decisiones políticas en el **Banco de Japón** y en el **Banco de Inglaterra**. Es posible que ambos bancos tomen nota de que la perspectiva es ahora más optimista, pero no

se espera que ninguno de los dos reduzca los estímulos.

Hablando en términos técnicos

Las últimas semanas son una ventana a las principales dinámicas de mercado que están actualmente en juego. La reflación—cuyo aumento llevamos meses observando—está haciendo subir los **tipos de los bonos**, especialmente en EEUU. Esto provoca que los mercados de renta variable roten. El precio que se paga hoy por el crecimiento futuro luce menos atractivo puesto que las subidas de tipos reducen el valor actual de los beneficios futuros. Al mismo tiempo, los sectores cíclicos y el *value*, se están beneficiando de las expectativas de una total reapertura de la economía.

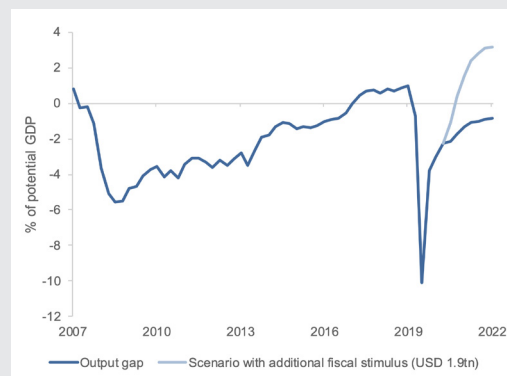
De cara al futuro, aunque la confianza de los inversores se haya enfriado, los flujos de la renta variable siguen siendo elevados. La relativa solidez de la economía de EEUU se ha traducido en un dólar más fuerte, lo que puede suponer una dificultad temporal para las materias primas. Es posible que la **reflación** se tome un respiro antes de volver a aumentar.

Que tus inversiones sean rentables,

Greg

Gráfico de la Semana:

La brecha de producción de EEUU podría ser positiva en 2022.



1 Scenario assumptions: additional fiscal stimulus of USD 1.9trn spread over 18 months (fiscal multiplier 0.5). Source: Allianz Global Investors Global Economics & Strategy, Bloomberg, IMF, Congressional Budget Office (data as of March 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 1557679.