

Claves de la Próxima Semana

Active is: Seguir el pulso de los mercados



Stefan Scheurer

Director, Global Capital Markets & Thematic Research

@AllianzGI_ESP

“¿El repunte sigue intacto?”

El primer trimestre de este año ha terminado prácticamente del mismo modo que empezó: mientras que los rendimientos de la deuda pública estadounidense siguieron subiendo anticipándose a un nuevo paquete económico en Estados Unidos, algunos mercados bursátiles del mundo alcanzaron nuevos máximos históricos. Esto seguramente se debe, entre otras cosas, a la continua recuperación de la economía mundial que se registra desde el principio de la pandemia, hace ya más de un año. Pero ¿el repunte económico sigue intacto?

Algunos indicadores adelantados como los índices de gestores de compras se sitúan a ambos lados del Atlántico muy por encima de las medias históricas, y en Europa incluso en máximos históricos, a pesar del lento proceso de vacunación en la Unión Europea y del endurecimiento de algunas medidas restrictivas. En los mercados emergentes asiáticos, estos indicadores adelantados sugieren que la recuperación económica sigue su curso, aunque es probable que las distorsiones del lado de la oferta se intensifiquen a corto plazo y que los precios sigan subiendo. De momento, casi nadie parece presagiar un final abrupto de esta recuperación —encabezada por Estados Unidos—, la más fuerte que se ha registrado desde la Segunda Guerra Mundial. Esto también se manifiesta en la mejora de las encuestas de confianza o en el repunte de la movilidad gracias al progreso de las campañas de vacunación. Es de esperar que esta evolución también se observe en el sector de los servicios próximamente, aunque es probable que siga habiendo diferencias regionales. También en este aspecto EE. UU. vuelve a liderar, como refleja no solo el índice ISM del sector de servicios —que registró un máximo desde que empezó la serie de datos en 1997—, sino también el sólido informe sobre el mercado laboral estadounidense de la semana pasada. En marzo, los analistas volvieron a revisar sus previsiones económicas y de inflación (especialmente para EE. UU.) como reflejo de las mejores perspectivas macroeconómicas, y el Fondo Monetario Internacional también elevó su previsión de crecimiento para el año en curso al 6% (frente al +5,5% de enero).

Con un nuevo paquete de gasto billonario en EE. UU., unas políticas monetarias internacionales sumamente expansivas y un rápido progreso de las campañas de vacunación (por ejemplo, al ritmo actual de 3,1 millones de vacunas al día, el 75% de la población adulta de EE. UU. estará totalmente vacunada a mediados de junio), los mercados mundiales de renta variable deberían de seguir bien respaldados. Al mismo tiempo, las expectati-

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.

vas de inflación alcanzan nuevos máximos debido al encarecimiento de las materias primas. Las tasas de inflación implícitas a 10 años subieron a su nivel más alto desde 2013 en EE. UU. y, según la encuesta de la Universidad de Michigan, las expectativas de inflación de 5 a 10 años actuales son las más altas desde 2015. Por lo tanto, es probable que los inversores presten más atención a las actuaciones de los bancos centrales en las próximas semanas. En EE. UU., Reino Unido y algunos mercados emergentes (Turquía, Brasil, Rusia), ya han empezado a revaluarse las expectativas de subidas de tipos a medio plazo, y un aumento moderado de los rendimientos como resultado del crecimiento económico se considera positivo.

Claves de la próxima semana

Al principio de la semana, el martes, los inversores de **EE. UU.** se fijarán en los precios al consumidor, IPC subyacente, seguidos por los precios de las exportaciones y, sobre todo, de las importaciones, el miércoles. El jueves estará dominado por los datos de EE. UU.: además de las ventas minoristas y la producción industrial, los dos indicadores adelantados –el índice Empire State y el índice de la Reserva Federal de Filadelfia– deberían de confirmar que se mantiene la recuperación económica en el país. El viernes, el dato preliminar de la confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan, podría indicar una mejora de la confianza de los ciudadanos estadounidenses en la evolución económica nacional.

En la **zona euro**, la semana será tranquila en lo que respecta a los indicadores económicos. Solo cabe destacar el índice ZEW del martes –que también se publicará para Alemania el mismo día– y la producción industrial (miércoles). Este último dato también se anunciará para **Reino Unido** el lunes. En la próxima semana se prestará especial atención a **Asia**. Los datos comerciales de **China** que se publican el martes deberían de reflejar una vez más el papel de este país en el comercio mundial. Se espera un fuerte aumento de las exportaciones, aunque podría haber distorsiones en comparación con el año anterior. En cuanto a las importaciones, la fortaleza de la moneda china podría tener un impacto por una parte, pero también la reposición de muchas existencias tras las celebraciones del Año Nuevo chino. El viernes se publican las cifras de actividad de marzo, principalmente el PIB del primer trimestre de 2021. Después de que la actividad económica se mantuviera sólida en enero y febrero y de que los índices de gestores de compras hayan apuntado últimamente a una aceleración de la dinámica de crecimiento, estos indicadores económicos podrían dar algunas buenas sorpresas.

El marcado ascenso de muchos indicadores adelantados y de confianza apunta a unas tasas de crecimiento del PIB muy por encima del potencial para el resto del año. Por lo tanto, la re-

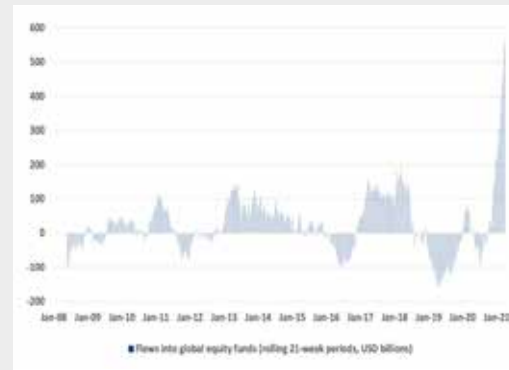
cuperación económica debería de mantenerse intacta, aunque, examinando los datos subyacentes, es probable que evolucione de forma bastante desigual. Los **indicadores técnicos** así lo reflejan: tras el impulso reciente, señalan los primeros indicios de un entorno de sobrecompra para la renta variable mundial, especialmente dada la evolución de EE. UU., mientras que los indicadores de Japón o de los países en crecimiento apuntan a una situación más bien neutral o ligeramente sobrevenida. En consecuencia, los inversores han adquirido más coberturas en el mercado de opciones estadounidense, es decir, se han comprado opciones de venta, mientras que el bando «alcista» de los inversores estadounidenses ha registrado un primer descenso, según la American Association of Individual Investors (AAII). No obstante, los datos de posicionamiento siguen apuntando a una sobreponderación en renta variable; por otra parte, la renta fija y el efectivo siguen estando infraponderados, a pesar de que todavía hay más de 1 billón de dólares en fondos monetarios en todo el mundo desde el estallido de la pandemia, y las entradas netas a los fondos de renta variable mundial han ascendido a unos 560.000 millones de dólares en las últimas 21 semanas.

Deseándoles más potencial alcista, se despide atentamente,

Stefan Scheurer

Gráfico de la Semana:

Flujos hacia los fondos de renta variable global (en períodos de 21 semanas y en miles de millones de dólares)



Source: EPFR, AllianzGI Global 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 1593542.