

# Claves de la Próxima Semana

## Active is: Seguir el pulso de los mercados



Greg Meier

Senior US Economist  
Director

[@AllianzGI\\_ESP](https://twitter.com/AllianzGI_ESP)

### “No dejes de creer”

Desde lo más profundo de una pandemia global, puede resultar difícil pensar en una vuelta a la normalidad. Los medios de comunicación suelen centrarse en los riesgos a la baja —evidentemente hay muchos. Pero es posible que se pierdan de vista los **avances positivos** que afectan a la imagen general.

Por ejemplo, las vacunas. Su despliegue ha estado lleno de tropiezos y se han extendido de forma desigual por todo el mundo. Pero esto está mejorando. En EE.UU., el 37% de la población ya ha recibido la vacuna. En Reino Unido, el 48%. La UE está recibiendo críticas por estar todavía en el 15%, pero hay que señalar que está acelerando el ritmo: las dosis diarias administradas en la UE se han multiplicado por tres desde febrero hasta llegar a cerca de dos millones hoy. **Eso es un avance.**

En adelante, creemos que la batalla contra la pandemia se fortalecerá, a medida que las vacunaciones se unan a las medidas de distancia social y a la ansiada llegada de **temperaturas más cálidas** (la COVID-19 tiene características estacionales, igual que la gripe).

Esto no significa que las próximas semanas no vayan a ser duras. Al contrario: la perspectiva inmediata para Alemania, Italia, Francia, India, Brasil y muchos otros países, es muy difícil. Pero a medida que nos acerquemos al verano, **es posible que mejore** en gran parte del mundo, según el modelo de pronósticos IHME de la Universidad de Washington. (Ver nuestro Gráfico de la Semana).

¿Qué puede significar esto para las economías? La experiencia de EE.UU. ofrece algunos puntos de referencia. Si no estaba pendiente, puede que le sorprenda oír que los datos de **alta frecuencia de EE.UU.** ya están comenzando a girar al alza. Los viajes en avión están aumentando con rapidez y pronto podrían alcanzar los 2 millones de pasajeros diarios. Las reservas en restaurantes ya están por encima de los niveles pre-pandemia en los estados que ya han reabierto, entre ellos Nevada, Texas, Arizona y Florida. Las compañías del sector servicios, severamente afectadas, están contratando personal.

### 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 camino que nos espera no está asegurado en absoluto. Los temores en torno a los riesgos a la baja podrían persistir durante algún tiempo a medida que nos llegan noticias sobre las vacunaciones y las mutaciones del virus. Pero por ahora, por lo menos, creemos que las **vacunas ganarán**.

### La semana próxima

La próxima semana incluye muchas **noticias que pueden afectar al mercado**, entre ellas los informes sobre beneficios corporativos del primer trimestre y algunas de las cifras económicas importantes. El lunes, el foco estará en Japón, donde las estimaciones de consenso apuntan a que seguirán los avances en las exportaciones e importaciones. En Europa, los inversores se fijarán en la aceleración de la inflación de los precios de los productores en Alemania y de un posible aumento del desempleo en Reino Unido.

**Reino Unido** seguirá siendo el centro de atención el martes y el miércoles, a medida que los datos económicos van reflejando el rápido despliegue de las vacunas. Hay que observar los aumentos mensuales de los precios para los productores y de la inflación subyacente de los precios de consumo.

El jueves, la atención se volverá hacia **EE.UU.**, donde las estimaciones de Wall Street apuntan a un fortalecimiento general en los indicadores principales, ventas de viviendas de segunda mano y el índice de actividad económica nacional de la Reserva Federal de Chicago. Al otro lado del charco, el **Banco Central Europeo** debatirá si hay que ajustar las compras de activos debido a los recientes casos de COVID y los cierres perimetrales.

La semana acabará el viernes con los datos preliminares de abril de gestores de compras para Alemania, Francia, Reino Unido y EE.UU. Aunque se espera que las condiciones de la manufacturación y del sector servicios en **Europa continental** se debiliten, los datos de EE.UU. podrían avanzar al ritmo más rápido que se ha vivido desde hace varios años.

### Los factores técnicos

El entorno de reflación se ha pausado, ya que los inversores están valorando la probabilidad de un entorno económico más normalizado. Mientras el CBOE VIX Volatility Index –el llamado **“Índice del miedo”** de Wall Street – se ha relajado

a niveles que no se veían desde febrero de 2020, los precios de las materias primas se han moderado y las rentabilidades de los bonos se están moviendo de forma transversal.

No está claro si esto durará mucho. En EE.UU., **la amplitud del mercado** se ha debilitado: Aunque el S&P 500 está cotizando en niveles casi record, el número de valores concretos que han alcanzado nuevos máximos de 52 semanas se está reduciendo. Desde una perspectiva de estilo, los valores de crecimiento han recuperado el liderazgo del mercado, pero los sectores valor siguen teniendo un importante potencial para recuperar terreno.

En las próximas semanas, seguiremos con atención una confluencia de **desarrollos del mercado**, entre ellos los flujos de activos (que siguen siendo fuertes), beneficios de compañías (¿mejores de lo esperado?), tendencia (últimamente más débil) y estacionalidad (¿vender en mayo?).

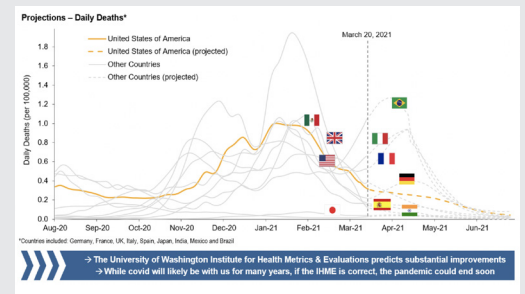
*Cree en el futuro,*

Greg

### Gráfico de la Semana:

El IHME estima un gran descenso de las muertes por COVID en todo el mundo en los próximos meses.

Aunque en algunas zonas todavía están aumentando, las muertes diarias podrían descender de forma significativa este verano.



Source: AllianzGI Global Economics & Strategy; University of Washington, Seattle IHME; as of 4/7/21

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 1603423.