

# Claves de la Próxima Semana

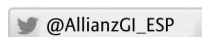
## Active is: Seguir el pulso de los mercados



**Stefan Scheurer**

Director, Global Capital Markets & Thematic Research

Síguenos en Twitter:



### En busca de orientación

En los últimos meses, la renta variable se ha beneficiado de un entorno muy favorable tanto por la enorme liquidez del banco central, así como de los importantes estímulos fiscales y, por consiguiente, de una sólida recuperación económica. Pero ahora que la recuperación del ciclo económico está tomando forma, parece que el entorno del mercado de capitales no puede mejorar. ¿Nos encontramos ante un respiro económico en el que los mercados buscan orientación?

La importante aceleración de la economía mundial, prevista para el segundo semestre de 2021 ha vuelto a cobrar fuerza. Además de la «posición excepcional de Estados Unidos», muchos otros países industrializados también experimentaron sólidos avances, sobre todo en la zona del euro gracias a la disminución del número de contagios y a la consiguiente relajación de las restricciones. Algunos países emergentes sufrieron grandes retrocesos en el contexto de la COVID-19, que aún supone un desafío. A pesar de la previsible evolución irregular de la recuperación económica entre los distintos países durante los próximos meses, esperamos una reducción paulatina de las diferencias regionales y sectoriales a lo largo del año.

Los índices de gestores de compras, incluido el índice IFO de confianza económica, tan importante para Alemania, ya indican que a partir de la segunda mitad del año, el maltratado sector de los servicios, en particular, debería evolucionar mejor que el de la ya en auge industria manufacturera. Ante los constantes avances en la vacunación, la retirada gradual de las medidas de confinamiento, la liberación de la demanda acumulada y una política monetaria o fiscal que sigue siendo expansiva, prevemos un crecimiento real de la economía mundial de más del 6 % para el conjunto del año 2021, el mayor aumento en más de cuatro décadas.

Sin embargo, las expectativas, que ya son muy altas de por sí, dejan poco margen para sorpresas positivas, y la probabilidad de corrección parece aumentar, especialmente en los mercados de renta variable estadounidenses. Las presiones inflacionistas, en particular, deberían seguir aumentando en los próximos meses, sobre todo

### Publicaciones



#### “Inteligencia Artificial y la vacuna contra la Covid-19”

Ha sido todo un récord. Después de 41 días identificando, aislando y secuenciando el virus Covid-19, la farmacéutica Moderna presentó su vacuna candidata.

Esto se logró gracias a una mezcla de algoritmos de Inteligencia Artificial (IA) y análisis avanzados. ¿Pero por qué no debería sorprendernos?



#### “La necesidad de un superciclo de las infraestructuras”

Las infraestructuras son un tema global con sólidos factores de impulso tanto en los países desarrollados como en los emergentes. También es un tema con un horizonte de largo plazo, dado que requiere un enfoque estratégico, puesto que incluso los proyectos individuales tienden a ser de gran envergadura.



#### “La importancia de la diversificación en Renta Fija”

Allianz Strategic Bond se diseñó con tres objetivos fundamentales: ofrecer una rentabilidad superior en términos relativos, diversificación y asimetría. Si se cumplen estos objetivos, creemos que la estrategia debería comportarse como una asignación tradicional a renta fija.

porque se está retomando el debate sobre el tapering, es decir, la reducción gradual de la liquidez excesiva de la Reserva Federal estadounidense (Fed).

El aumento de las restricciones de la oferta o la prolongación de los plazos de entrega, entre otros, han provocado un aumento de los precios de los insumos y de los productos de EE. UU. hasta rondar o alcanzar los niveles récord de los años setenta u ochenta, un efecto que cada vez afecta más al consumidor. Las primeras empresas ya anunciaron subidas salariales, y el aumento de los bonos estadounidenses a 10 años ligados a la inflación alimenta las expectativas del mercado de que se produzcan nuevos aumentos de la inflación como resultado de la subida de los precios de las materias primas.

Se mantiene la preocupación de los participantes del mercado por una inflación superior a la prevista seguida de un ajuste precoz de la política monetaria mundial. De esta forma, la volatilidad de los mercados podría aumentar y reavivar la búsqueda de orientación. Sin embargo, es probable que los bancos centrales del G-10, encabezados por la Fed, mantengan por el momento la postura adoptada hasta ahora de no responder a las perturbaciones temporales de la demanda. Este hecho debería reducir las recientes preocupaciones de los inversores y, junto con un entorno económico generalmente favorable, seguir favoreciendo a los activos de riesgo (a pesar del aumento temporal de la inflación y del aumento previsto de la volatilidad).

#### Asignación táctica de acciones y bonos

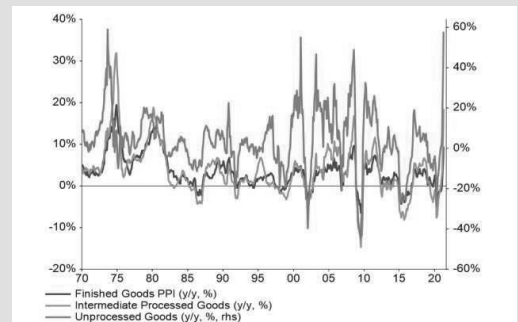
- Ante los constantes avances en la vacunación, la retirada gradual de las medidas de confinamiento, la liberación de la demanda acumulada y una política monetaria o fiscal que sigue siendo flexible, se prevé un crecimiento real de la economía mundial de más del 6 % para el conjunto del año 2021, el mayor aumento en más de cuatro décadas.
- Con el respaldo de una mejora excepcional en EE. UU., muchos otros países industrializados y China (a pesar de la desaceleración) también experimentaron sólidos avances. En cambio, algunos países emergentes sufrieron grandes retrocesos en el contexto de la COVID-19, que aún supone un desafío.

- Debido a la recuperación económica mundial, cada vez hay más indicios de que se produzca una mayor presión sobre los precios. Es probable que el consiguiente aumento de los rendimientos de los bonos del Estado a largo plazo continúe, por lo que existe la posibilidad de que la curva de tipos siga aumentando.
- Se mantiene la preocupación de los participantes del mercado por una inflación superior a la prevista seguida de un ajuste precoz de la política monetaria mundial. Por ello, es probable que la recuperación económica se vea afectada y que la volatilidad de los mercados aumente. Los inversores están buscando orientación: han reducido sus posiciones alcistas en el último mes, el ánimo es menos eufórico y los indicadores técnicos se mueven «en tierra de nadie».
- De este modo, el entorno económico por lo general favorable sigue abogando por los activos de mayor riesgo, a pesar de que la inflación probablemente solo aumente de forma temporal.
- Las entradas de efectivo en los fondos de renta variable deben continuar a escala mundial, mientras que todavía queda mucha liquidez retenida en los fondos del mercado monetario y de renta fija.

Les deseo que encuentren orientación,  
Stefan Rondorf

#### Gráfico de la Semana:

El aumento de los precios de los insumos y de los productos de EE. UU. se aproxima o alcanza los niveles récord de los años 70 y 80.



Source: Refinitiv Datastream, AllianzGI Economics & Strategy  
6/1/2021

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 1644844.