

Claves de la Próxima Semana

Active is: Seguir el pulso de los mercados



Stefan Rondorf

Senior Investment Strategist, Global Economics & Strategy

Síguenos en Twitter:

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

Se vislumbra la cumbre

Cuando se sube una montaña, el momento en que se vislumbra la cumbre suele suponer una fuerte motivación en la etapa final. En los mercados, sin embargo, esta situación genera una reacción diferente. Históricamente, cuando la dinámica económica se acerca a un pico o cuando hay sorpresas positivas en el crecimiento y los beneficios, los mercados bursátiles tienden a tomarse un respiro en su marcha alcista.

La pregunta de si nos acercamos a un pico económico se plantea actualmente para el motor de la economía de los últimos meses, **Estados Unidos**. Tras un fuerte movimiento de recuperación del sector de servicios, el índice compuesto preliminar de gestores de compras alcanzó en mayo un récord de 68,1, un nivel que costará mantener en los próximos meses. A principios de año, la estimación de consenso para el crecimiento de EE.UU. en 2021 se situaba en torno al 4%, mientras que ahora es del 6,5%. La relación entre las revisiones al alza y a la baja de las previsiones de beneficios de las empresas del índice estadounidense S&P 500 también ha alcanzado unos niveles muy elevados, tras la estelar temporada de presentación de resultados del primer trimestre.

En otras partes, el pico aún está bastante lejos, o bien ya se ha superado. En la **zona euro**, por ejemplo, el sector de servicios apenas empieza a despertarse de su letargo provocado por la pandemia, si bien el manufacturero ya va a toda marcha, al menos en Alemania. En **China**, el sector de servicios está repuntando de nuevo; sin embargo, en el caso de otros indicadores, como la concesión de crédito, el gran impulso alcanzado tras superarse pronto la pandemia ya parece estar remitiendo, en parte para frenar los indicios latentes de sobrecalentamiento, como en los mercados inmobiliarios, y para allanar el camino de un crecimiento estable.

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.

La próxima semana

Después de un pequeño respiro la semana pasada, la publicación de datos económicos se vuelve a acelerar a principios de junio. Una nueva ronda de índices de gestores de compras mundiales arrojará luz sobre las tendencias de crecimiento regionales y sectoriales, en un contexto marcado por la reanudación de la actividad económica en muchos países desarrollados. Es de prever que los buenos niveles de las estimaciones preliminares se confirmen en muchos casos.

El viernes nos espera el plato fuerte de la semana: el informe de empleo de EE.UU. para el mes de mayo. Tras la enorme decepción del mes anterior, se prevé que la cifra sea considerablemente mejor que la de abril; en conjunto, las señales provisionales del mercado laboral han sido bastante sólidas. No obstante, se observa un lento retorno de los trabajadores estadounidenses al mercado de trabajo. En lo que respecta al tema de la inflación, también se prestará atención al salario por hora. En este sentido, será asimismo interesante la previsión de la inflación de precios al consumo de la zona euro correspondiente a mayo, que se publica el martes. Debido a los efectos de base y al repunte de la demanda, junto con cuellos de botella de la oferta de varios productos e insumos, las tasas de inflación podrían elevarse hasta casi el objetivo del BCE del 2%, o incluso superarlo, por primera vez desde 2018.

Desde Japón, la semana que viene nos llegará el dato preliminar de producción industrial correspondiente a abril y el de las ventas minoristas. Últimamente, la economía de Japón ha vuelto a rezagarse debido, entre otras cosas, a la lenta campaña de vacunación, a pesar de que la demanda de exportaciones y la producción han podido acelerarse a un ritmo razonable en línea con la tendencia mundial.

Pendientes del pico de la economía estadounidense

La combinación de la reapertura económica, un fuerte apoyo fiscal y una política monetaria que sigue siendo muy expansiva respaldan nuestro escenario central de un sólido crecimiento económico en el transcurso del año. No obstante, el hecho de que la economía de EE.UU. se acerque a un pico de la dinámica de crecimiento podría aumentar la vulnerabilidad a una corrección de los mercados bursátiles estadounidenses, que cada vez anticipan más una fuerte expansión post-coronavirus. Sin embargo, también se presentan oportunidades de rentabilidad superior en Europa, donde ahora se perfila un fuerte movimiento de recuperación. Esto podría ampliarse a Europa del Este, una región que ha estado fuera del foco de atención durante bastante tiempo.

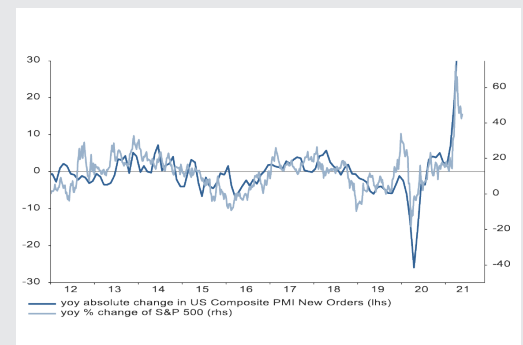
Estén pendientes del pico.

Atentamente,

Stefan Rondorf

Gráfico de la Semana:

Cumbre a la vista: la renta variable de EE.UU. y el despegue de los indicadores adelantados en comparación a los últimos 12 meses



Source: Refinitiv Datastream, AllianzGI Economics & Strategy
5/26/2021

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.